

## Índice

### Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
| Proventos em Dinheiro | 2 |

### DFs Individuais

|                                                  |   |
|--------------------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 3 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 4 |
| Demonstração do Resultado                        | 5 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 6 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 7 |

#### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014   | 8  |
| DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013   | 9  |
| Demonstração de Valor Adicionado | 10 |

### DFs Consolidadas

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 11 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 12 |
| Demonstração do Resultado                        | 13 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 14 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 15 |

#### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014   | 16 |
| DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013   | 17 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 18 |

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| Comentário do Desempenho                              | 19 |
| Notas Explicativas                                    | 49 |
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 95 |

### Pareceres e Declarações

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 98 |
|----------------------------------------------|----|

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Mil)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2014</b> |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>  |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                | 3.256.725                             |
| <b>Preferenciais</b>             | 2.108.580                             |
| <b>Total</b>                     | 5.365.305                             |
| <b>Em Tesouraria</b>             |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                | 71.071                                |
| <b>Preferenciais</b>             | 140.858                               |
| <b>Total</b>                     | 211.929                               |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento                               | Aprovação  | Provento                    | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação        | Provento por Ação<br>(Reais / Ação) |
|--------------------------------------|------------|-----------------------------|------------------|-----------------|-----------------------|-------------------------------------|
| Reunião do Conselho de Administração | 14/04/2014 | Juros sobre Capital Próprio | 30/04/2014       | Preferencial    | Preferencial Classe A | 0,89890                             |
| Reunião do Conselho de Administração | 14/04/2014 | Juros sobre Capital Próprio | 30/04/2014       | Ordinária       |                       | 0,89890                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                      | 258.860.124                           | 260.068.064                              |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 36.805.243                            | 38.161.479                               |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 1.109.365                             | 3.635.020                                |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 21.655.440                            | 15.850.879                               |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 19.471.190                            | 14.167.031                               |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                          | 2.184.250                             | 1.683.848                                |
| 1.01.04                | Estoques                                         | 3.719.055                             | 3.287.053                                |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 5.042.253                             | 6.924.031                                |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 5.042.253                             | 6.924.031                                |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 5.279.130                             | 8.464.496                                |
| 1.01.08.01             | Ativos Não-Correntes a Venda                     | 1.506.600                             | 7.050.783                                |
| 1.01.08.03             | Outros                                           | 3.772.530                             | 1.413.713                                |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 222.054.881                           | 221.906.585                              |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 12.185.788                            | 12.195.901                               |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                                 | 195.394                               | 191.667                                  |
| 1.02.01.03.02          | Outras Contas a Receber                          | 195.394                               | 191.667                                  |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 7.273.968                             | 7.417.520                                |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 7.273.968                             | 7.417.520                                |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 818.212                               | 863.600                                  |
| 1.02.01.08.02          | Créditos com Controladas                         | 818.212                               | 863.600                                  |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 3.898.214                             | 3.723.114                                |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 121.566.990                           | 123.369.689                              |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 72.660.657                            | 70.704.934                               |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 15.641.446                            | 15.636.061                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>         | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                     | 258.860.124                           | 260.068.064                              |
| 2.01                   | Passivo Circulante                | 17.701.086                            | 18.269.775                               |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 1.205.781                             | 2.227.563                                |
| 2.01.02                | Fornecedores                      | 3.763.717                             | 3.639.980                                |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                | 312.945                               | 355.743                                  |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos      | 3.120.353                             | 3.181.164                                |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                 | 6.728.832                             | 6.452.598                                |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas  | 6.728.832                             | 6.452.598                                |
| 2.01.06                | Provisões                         | 2.569.458                             | 2.412.727                                |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante            | 90.911.306                            | 93.452.482                               |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos      | 32.746.585                            | 32.895.780                               |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                 | 29.941.651                            | 32.012.518                               |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas  | 29.941.651                            | 32.012.518                               |
| 2.02.04                | Provisões                         | 28.223.070                            | 28.544.184                               |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                | 150.247.732                           | 148.345.807                              |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado          | 75.000.000                            | 75.000.000                               |
| 2.03.02                | Reservas de Capital               | -789.637                              | -789.637                                 |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                | 61.422.116                            | 61.422.116                               |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                     | 8.083.643                             | 8.083.643                                |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros     | 58.724.880                            | 58.724.880                               |
| 2.03.04.07             | Reserva de Incentivos Fiscais     | 2.453.105                             | 2.453.105                                |
| 2.03.04.09             | Ações em Tesouraria               | -7.839.512                            | -7.839.512                               |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados       | 5.908.759                             | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial  | -2.757.242                            | -2.815.532                               |
| 2.03.07                | Ajustes Acumulados de Conversão   | 11.463.736                            | 15.528.860                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 16.034.004                                                      | 13.386.255                                                         |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -5.964.552                                                      | -4.548.426                                                         |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 10.069.452                                                      | 8.837.829                                                          |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -2.609.697                                                      | -597.213                                                           |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | 0                                                               | -6.483                                                             |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -322.654                                                        | -379.072                                                           |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -630.938                                                        | -682.771                                                           |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | -1.656.105                                                      | 471.113                                                            |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 7.459.755                                                       | 8.240.616                                                          |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 650.817                                                         | -223.125                                                           |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 2.937.057                                                       | 1.150.154                                                          |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -2.286.240                                                      | -1.373.279                                                         |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 8.110.572                                                       | 8.017.491                                                          |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -2.201.813                                                      | -1.816.860                                                         |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -2.037.412                                                      | -2.071.803                                                         |
| 3.08.02                | Diferido                                               | -164.401                                                        | 254.943                                                            |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 5.908.759                                                       | 6.200.631                                                          |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 5.908.759                                                       | 6.200.631                                                          |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01.01             | PNA                                                    | 1,15                                                            | 1,2                                                                |
| 3.99.01.02             | ON                                                     | 1,15                                                            | 1,2                                                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                    | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> |
|------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período                     | 5.908.759                                                       | 6.200.631                                                          |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                | -4.006.833                                                      | -2.645.528                                                         |
| 4.02.01                | Ajustes acumulados de conversão de moedas    | -4.018.044                                                      | -2.225.642                                                         |
| 4.02.02                | Ganho(perdas) não realizado em investimentos | -165                                                            | -405.566                                                           |
| 4.02.03                | Obrigações com benefícios de aposentadoria   | 52.039                                                          | 65.024                                                             |
| 4.02.04                | Hedge de fluxo de caixa                      | -40.663                                                         | -79.344                                                            |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período              | 1.901.926                                                       | 3.555.103                                                          |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                           | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais               | 2.265.870                                                       | 5.425.860                                                          |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                          | 6.776.584                                                       | 5.888.631                                                          |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido do período                            | 5.908.759                                                       | 6.200.631                                                          |
| 6.01.01.02             | Resultado de participações societárias              | 1.656.105                                                       | -471.113                                                           |
| 6.01.01.04             | Depreciação, amortização e exaustão                 | 753.444                                                         | 562.986                                                            |
| 6.01.01.05             | IR e CS diferidos                                   | 164.401                                                         | -254.943                                                           |
| 6.01.01.06             | Variações monetárias e cambiais                     | -1.535.482                                                      | -726.993                                                           |
| 6.01.01.07             | Perda na baixa de bens imobilizado                  | 93.660                                                          | 136.526                                                            |
| 6.01.01.08             | Perdas (ganhos) líquidos não realizados derivativos | -413.725                                                        | -119.168                                                           |
| 6.01.01.09             | Dividendos/JCP recebidos                            | 45.330                                                          | 193.163                                                            |
| 6.01.01.10             | Debentures participativas                           | 49.479                                                          | 336.371                                                            |
| 6.01.01.11             | Outros                                              | 54.613                                                          | 31.171                                                             |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                     | -4.510.714                                                      | -462.771                                                           |
| 6.01.02.01             | Clientes                                            | -5.304.158                                                      | 1.227.706                                                          |
| 6.01.02.02             | Estoques                                            | -241.887                                                        | -404.752                                                           |
| 6.01.02.03             | Tributos a recuperar                                | 1.881.779                                                       | 158.997                                                            |
| 6.01.02.04             | Outros ativos                                       | -12.624                                                         | 2.607                                                              |
| 6.01.02.05             | Fornecedores                                        | 123.738                                                         | -586.862                                                           |
| 6.01.02.06             | Salários e encargos                                 | -1.021.782                                                      | -992.155                                                           |
| 6.01.02.07             | Tributos e contribuições                            | -16.831                                                         | 622.673                                                            |
| 6.01.02.09             | Outros passivos                                     | 81.051                                                          | -490.985                                                           |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento            | -4.640.464                                                      | -4.730.887                                                         |
| 6.02.01                | Investimentos a curto prazo                         | 3.159                                                           | -206.732                                                           |
| 6.02.02                | Empréstimos e adiantamentos                         | -271.184                                                        | 429.907                                                            |
| 6.02.03                | Depósitos e garantias                               | -160.163                                                        | -52.436                                                            |
| 6.02.04                | Adições em investimentos                            | -973.007                                                        | -1.547.334                                                         |
| 6.02.05                | Adições ao imobilizado                              | -3.239.269                                                      | -3.354.292                                                         |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento           | -151.061                                                        | -836.521                                                           |
| 6.03.01                | Empréstimos e financiamentos curto prazo adições    | 29                                                              | 12.739                                                             |
| 6.03.02                | Empréstimos e financiamentos curto prazo baixas     | -760.625                                                        | -719.475                                                           |
| 6.03.03                | Empréstimos e financiamentos longo prazo adições    | 1.056.861                                                       | 137.430                                                            |
| 6.03.04                | Empréstimos e financiamentos longo prazo baixas     | -447.326                                                        | -267.215                                                           |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes           | -2.525.655                                                      | -141.548                                                           |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes               | 3.635.020                                                       | 688.434                                                            |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                 | 1.109.365                                                       | 546.886                                                            |



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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                  | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                            | 75.000.000                          | -8.629.149                                                          | 69.261.628               | 0                                     | 12.713.328                           | 148.345.807               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                  | 75.000.000                          | -8.629.149                                                          | 69.261.628               | 0                                     | 12.713.328                           | 148.345.807               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 5.908.759                             | -4.006.834                           | 1.901.925                 |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 5.908.759                             | 0                                    | 5.908.759                 |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -4.006.834                           | -4.006.834                |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -40.828                              | -40.828                   |
| 5.05.02.04             | Ajustes de Conversão do Período            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -4.018.045                           | -4.018.045                |
| 5.05.02.06             | Obrigações com benefícios de aposentadoria | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 52.039                               | 52.039                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                              | 75.000.000                          | -8.629.149                                                          | 69.261.628               | 5.908.759                             | 8.706.494                            | 150.247.732               |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                          | 75.000.000                          | -8.629.149                                                          | 78.451.185               | 14.627                                | 4.827.748                            | 149.664.411               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                                | 75.000.000                          | -8.629.149                                                          | 78.451.185               | 14.627                                | 4.827.748                            | 149.664.411               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 6.200.631                             | -2.645.528                           | 3.555.103                 |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 6.200.631                             | 0                                    | 6.200.631                 |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -2.645.528                           | -2.645.528                |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -79.344                              | -79.344                   |
| 5.05.02.03             | Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -405.566                             | -405.566                  |
| 5.05.02.04             | Ajustes de Conversão do Período                          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -2.225.642                           | -2.225.642                |
| 5.05.02.06             | Obrigações com benefícios de aposentadoria               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 65.024                               | 65.024                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                            | 75.000.000                          | -8.629.149                                                          | 78.451.185               | 6.215.258                             | 2.182.220                            | 153.219.514               |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                               | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                  | 01/01/2014 à 31/03/2014 | Anterior<br>01/01/2013 à 31/03/2013 |
| 7.01            | Receitas                                         | 18.576.836              | 17.057.914                          |
| 7.01.01         | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 16.288.039              | 13.682.609                          |
| 7.01.02         | Outras Receitas                                  | 54.782                  | 114.496                             |
| 7.01.03         | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios   | 2.223.620               | 3.267.292                           |
| 7.01.04         | Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa | 10.395                  | -6.483                              |
| 7.02            | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -5.870.188              | -5.275.172                          |
| 7.02.01         | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -4.026.146              | -2.150.087                          |
| 7.02.02         | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -1.307.594              | -1.994.519                          |
| 7.02.04         | Outros                                           | -536.448                | -1.130.566                          |
| 7.03            | Valor Adicionado Bruto                           | 12.706.648              | 11.782.742                          |
| 7.04            | Retenções                                        | -753.444                | -562.987                            |
| 7.04.01         | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -753.444                | -562.987                            |
| 7.05            | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 11.953.204              | 11.219.755                          |
| 7.06            | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | -2.073.326              | 624.550                             |
| 7.06.01         | Resultado de Equivalência Patrimonial            | -1.656.105              | 471.113                             |
| 7.06.02         | Receitas Financeiras                             | 154.830                 | 345.244                             |
| 7.06.03         | Outros                                           | -572.051                | -191.807                            |
| 7.07            | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 9.879.878               | 11.844.305                          |
| 7.08            | Distribuição do Valor Adicionado                 | 9.879.878               | 11.844.305                          |
| 7.08.01         | Pessoal                                          | 1.138.450               | 831.460                             |
| 7.08.02         | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 3.432.663               | 4.435.652                           |
| 7.08.03         | Remuneração de Capitais de Terceiros             | -599.994                | 376.562                             |
| 7.08.03.03      | Outras                                           | -599.994                | 376.562                             |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios                 | 5.908.759               | 6.200.631                           |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 5.908.759               | 6.200.631                           |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                      | 288.843.120                           | 291.880.311                              |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 52.027.391                            | 57.104.708                               |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 16.252.338                            | 12.465.248                               |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 10.910.613                            | 13.971.366                               |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 9.284.174                             | 13.360.279                               |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                          | 1.626.439                             | 611.087                                  |
| 1.01.04                | Estoques                                         | 10.757.455                            | 9.662.411                                |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 7.300.050                             | 9.261.746                                |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 7.300.050                             | 9.261.746                                |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 6.806.935                             | 11.743.937                               |
| 1.01.08.01             | Ativos Não-Correntes a Venda                     | 1.506.600                             | 8.821.819                                |
| 1.01.08.03             | Outros                                           | 5.300.335                             | 2.922.118                                |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 236.815.729                           | 234.775.603                              |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 19.180.317                            | 18.974.756                               |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                                 | 591.142                               | 564.482                                  |
| 1.02.01.03.02          | Outras Contas a Receber                          | 591.142                               | 564.482                                  |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 10.613.801                            | 10.596.332                               |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 10.613.801                            | 10.596.332                               |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 260.305                               | 252.617                                  |
| 1.02.01.08.04          | Créditos com Outras Partes Relacionadas          | 260.305                               | 252.617                                  |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 7.715.069                             | 7.561.325                                |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 12.028.631                            | 8.396.791                                |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 189.553.075                           | 191.308.239                              |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 16.053.706                            | 16.095.817                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                    | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                                | 288.843.120                           | 291.880.311                              |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                           | 20.279.290                            | 22.517.296                               |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                            | 1.811.334                             | 3.247.361                                |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                           | 1.811.334                             | 3.247.361                                |
| 2.01.02                | Fornecedores                                                 | 7.859.251                             | 8.836.523                                |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                           | 1.611.683                             | 2.753.607                                |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                                 | 4.003.268                             | 4.157.870                                |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                            | 742.716                               | 479.267                                  |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas                             | 742.716                               | 479.267                                  |
| 2.01.06                | Provisões                                                    | 4.251.038                             | 1.992.792                                |
| 2.01.06.02             | Outras Provisões                                             | 4.251.038                             | 1.992.792                                |
| 2.01.07                | Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados | 0                                     | 1.049.876                                |
| 2.01.07.01             | Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda                  | 0                                     | 1.049.876                                |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                       | 114.908.595                           | 117.240.949                              |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                                 | 63.557.170                            | 64.819.144                               |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                            | 371.843                               | 11.191                                   |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                             | 371.843                               | 11.191                                   |
| 2.02.02.01.04          | Débitos com Outras Partes Relacionadas                       | 371.843                               | 11.191                                   |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                           | 7.263.778                             | 7.561.947                                |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos             | 7.263.778                             | 7.561.947                                |
| 2.02.04                | Provisões                                                    | 43.715.804                            | 44.848.667                               |
| 2.02.04.02             | Outras Provisões                                             | 43.715.804                            | 44.848.667                               |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                               | 153.655.235                           | 152.122.066                              |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                     | 75.000.000                            | 75.000.000                               |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                          | -789.637                              | -789.637                                 |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                           | 61.422.116                            | 61.422.116                               |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                                | 8.083.643                             | 8.083.643                                |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                                | 58.724.880                            | 58.724.880                               |
| 2.03.04.07             | Reserva de Incentivos Fiscais                                | 2.453.105                             | 2.453.105                                |
| 2.03.04.09             | Ações em Tesouraria                                          | -7.839.512                            | -7.839.512                               |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                                  | 5.908.759                             | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                             | -2.757.242                            | -2.815.532                               |
| 2.03.07                | Ajustes Acumulados de Conversão                              | 11.463.736                            | 15.528.860                               |
| 2.03.09                | Participação dos Acionistas Não Controladores                | 3.407.503                             | 3.776.259                                |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                                     | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                        | 01/01/2014 à 31/03/2014 | Anterior<br>01/01/2013 à 31/03/2013 |
| 3.01            | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 22.409.033              | 21.225.965                          |
| 3.02            | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -13.171.595             | -10.808.127                         |
| 3.03            | Resultado Bruto                                        | 9.237.438               | 10.417.838                          |
| 3.04            | Despesas/Receitas Operacionais                         | -1.644.610              | -1.692.932                          |
| 3.04.01         | Despesas com Vendas                                    | 0                       | -77.031                             |
| 3.04.02         | Despesas Gerais e Administrativas                      | -666.761                | -626.339                            |
| 3.04.05         | Outras Despesas Operacionais                           | -1.436.514              | -1.331.101                          |
| 3.04.06         | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 458.665                 | 341.539                             |
| 3.05            | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 7.592.828               | 8.724.906                           |
| 3.06            | Resultado Financeiro                                   | 327.635                 | -667.003                            |
| 3.06.01         | Receitas Financeiras                                   | 3.129.934               | 1.271.063                           |
| 3.06.02         | Despesas Financeiras                                   | -2.802.299              | -1.938.066                          |
| 3.07            | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 7.920.463               | 8.057.903                           |
| 3.08            | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -2.336.695              | -1.855.350                          |
| 3.08.01         | Corrente                                               | -2.190.685              | -2.185.291                          |
| 3.08.02         | Diferido                                               | -146.010                | 329.941                             |
| 3.09            | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 5.583.768               | 6.202.553                           |
| 3.10            | Resultado Líquido de Operações Descontinuadas          | 0                       | -116.000                            |
| 3.10.01         | Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas    | 0                       | -116.000                            |
| 3.11            | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 5.583.768               | 6.086.553                           |
| 3.11.01         | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 5.908.759               | 6.200.631                           |
| 3.11.02         | Atribuído a Sócios Não Controladores                   | -324.991                | -114.078                            |
| 3.99            | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                         |                                     |
| 3.99.01         | Lucro Básico por Ação                                  |                         |                                     |
| 3.99.01.01      | PNA                                                    | 1,15                    | 1,2                                 |
| 3.99.01.02      | ON                                                     | 1,15                    | 1,2                                 |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                    | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> |
|------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período         | 5.583.768                                                       | 6.086.553                                                          |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                | -4.135.742                                                      | -2.737.707                                                         |
| 4.02.01                | Ajustes acumulados de conversão de moedas    | -4.146.953                                                      | -2.317.821                                                         |
| 4.02.02                | Ganho(perdas) não realizado em investimentos | -165                                                            | -405.566                                                           |
| 4.02.03                | Obrigações com benefícios de aposentadoria   | 52.039                                                          | 65.024                                                             |
| 4.02.04                | Hedge de fluxo de caixa                      | -40.663                                                         | -79.344                                                            |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período  | 1.448.026                                                       | 3.348.846                                                          |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora   | 1.901.926                                                       | 3.555.103                                                          |
| 4.03.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores         | -453.900                                                        | -206.257                                                           |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                                  | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|-----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                     | 01/01/2014 à 31/03/2014 | Anterior<br>01/01/2013 à 31/03/2013 |
| 6.01            | Caixa Líquido Atividades Operacionais               | 9.157.597               | 7.962.706                           |
| 6.01.01         | Caixa Gerado nas Operações                          | 6.913.143               | 7.139.542                           |
| 6.01.01.01      | Lucro líquido do período                            | 5.583.768               | 6.086.553                           |
| 6.01.01.02      | Resultado de participações societárias              | -458.665                | -341.539                            |
| 6.01.01.04      | Depreciação, amortização e exaustão                 | 2.411.607               | 2.015.713                           |
| 6.01.01.05      | IR e CS diferidos                                   | 146.010                 | -329.941                            |
| 6.01.01.06      | Variações monetárias e cambiais                     | -702.236                | -639.385                            |
| 6.01.01.07      | Perda na baixa de bens imobilizado                  | 299.774                 | 155.455                             |
| 6.01.01.08      | Perdas (ganhos) líquidos não realizados derivativos | -458.591                | -25.134                             |
| 6.01.01.10      | Debentures participativas                           | 49.479                  | 336.371                             |
| 6.01.01.11      | Outros                                              | 41.997                  | -118.551                            |
| 6.01.02         | Variações nos Ativos e Passivos                     | 2.244.454               | 823.164                             |
| 6.01.02.01      | Clientes                                            | 3.961.973               | 840.268                             |
| 6.01.02.02      | Estoques                                            | -2.070.771              | -697.242                            |
| 6.01.02.03      | Tributos a recuperar                                | 1.757.029               | -18.645                             |
| 6.01.02.04      | Outros ativos                                       | 179.966                 | 387.645                             |
| 6.01.02.05      | Fornecedores                                        | 40.162                  | -678.216                            |
| 6.01.02.06      | Salários e encargos                                 | -1.419.880              | -1.283.325                          |
| 6.01.02.07      | Tributos e contribuições                            | -223.395                | -40.223                             |
| 6.01.02.08      | Operação de ouro                                    | 0                       | 2.899.450                           |
| 6.01.02.09      | Outros passivos                                     | 19.370                  | -586.548                            |
| 6.02            | Caixa Líquido Atividades de Investimento            | -6.193.031              | -7.112.263                          |
| 6.02.01         | Investimentos a curto prazo                         | 3.159                   | -638.946                            |
| 6.02.02         | Empréstimos e adiantamentos                         | -226.661                | 48.981                              |
| 6.02.03         | Depósitos e garantias                               | -75.867                 | -48.649                             |
| 6.02.04         | Adições em investimentos                            | -285.915                | -367.380                            |
| 6.02.05         | Adições ao imobilizado                              | -5.633.680              | -7.457.122                          |
| 6.02.06         | Recursos provenientes alienação ativos              | 0                       | 189.777                             |
| 6.02.07         | Recursos provenientes operação ouro                 | 0                       | 1.160.635                           |
| 6.02.08         | Dividendos/JCP recebidos                            | 25.933                  | 441                                 |
| 6.03            | Caixa Líquido Atividades de Financiamento           | 855.588                 | -555.570                            |
| 6.03.01         | Empréstimos e financiamentos curto prazo adições    | 318.786                 | 0                                   |
| 6.03.02         | Empréstimos e financiamentos curto prazo baixas     | -700                    | -27.588                             |
| 6.03.03         | Empréstimos e financiamentos longo prazo adições    | 1.233.118               | 258.458                             |
| 6.03.04         | Empréstimos e financiamentos longo prazo baixas     | -695.616                | -786.440                            |
| 6.04            | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes            | -33.064                 | -15.478                             |
| 6.05            | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes           | 3.787.090               | 279.395                             |
| 6.05.01         | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes               | 12.465.248              | 11.917.717                          |
| 6.05.02         | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                 | 16.252.338              | 12.197.112                          |



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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                  | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                            | 75.000.000                          | -8.629.149                                                          | 69.261.628               | 0                                     | 12.713.328                           | 148.345.807               | 3.776.259                                 | 152.122.066                           |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                  | 75.000.000                          | -8.629.149                                                          | 69.261.628               | 0                                     | 12.713.328                           | 148.345.807               | 3.776.259                                 | 152.122.066                           |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 86.197                                    | 86.197                                |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 89.792                                    | 89.792                                |
| 5.04.06                | Dividendos                                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | -3.595                                    | -3.595                                |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 5.908.759                             | -4.006.834                           | 1.901.925                 | -454.953                                  | 1.446.972                             |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 5.908.759                             | 0                                    | 5.908.759                 | -324.991                                  | 5.583.768                             |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -4.006.834                           | -4.006.834                | -129.962                                  | -4.136.796                            |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -40.828                              | -40.828                   | 0                                         | -40.828                               |
| 5.05.02.04             | Ajustes de Conversão do Período            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -4.018.045                           | -4.018.045                | -129.962                                  | -4.148.007                            |
| 5.05.02.06             | Obrigações com benefícios de aposentadoria | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 52.039                               | 52.039                    | 0                                         | 52.039                                |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                              | 75.000.000                          | -8.629.149                                                          | 69.261.628               | 5.908.759                             | 8.706.494                            | 150.247.732               | 3.407.503                                 | 153.655.235                           |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                  | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                            | 75.000.000                          | -8.629.149                                                          | 78.451.185               | 14.627                                | 4.827.748                            | 149.664.411               | 3.245.025                                 | 152.909.436                           |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                  | 75.000.000                          | -8.629.149                                                          | 78.451.185               | 14.627                                | 4.827.748                            | 149.664.411               | 3.245.025                                 | 152.909.436                           |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 6.771                                     | 6.771                                 |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 7.246                                     | 7.246                                 |
| 5.04.06                | Dividendos                                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | -475                                      | -475                                  |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 6.200.631                             | -2.645.528                           | 3.555.103                 | -181.480                                  | 3.373.623                             |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 6.200.631                             | 0                                    | 6.200.631                 | -114.078                                  | 6.086.553                             |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -2.645.528                           | -2.645.528                | -67.402                                   | -2.712.930                            |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -79.344                              | -79.344                   | 0                                         | -79.344                               |
| 5.05.02.03             | Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -405.566                             | -405.566                  | 0                                         | -405.566                              |
| 5.05.02.04             | Ajustes de Conversão do Período            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -2.225.642                           | -2.225.642                | -92.180                                   | -2.317.822                            |
| 5.05.02.06             | Obrigações com benefícios de aposentadoria | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 65.024                               | 65.024                    | 0                                         | 65.024                                |
| 5.05.02.07             | Outros resultados abrangentes              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 24.778                                    | 24.778                                |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                              | 75.000.000                          | -8.629.149                                                          | 78.451.185               | 6.215.258                             | 2.182.220                            | 153.219.514               | 3.070.316                                 | 156.289.830                           |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                               | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                  | 01/01/2014 à 31/03/2014 | Anterior<br>01/01/2013 à 31/03/2013 |
| 7.01            | Receitas                                         | 27.382.290              | 29.625.235                          |
| 7.01.01         | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 22.832.143              | 21.652.157                          |
| 7.01.02         | Outras Receitas                                  | 83.803                  | 824.648                             |
| 7.01.03         | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios   | 4.519.835               | 7.155.240                           |
| 7.01.04         | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -53.491                 | -6.810                              |
| 7.02            | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -13.784.381             | -14.445.047                         |
| 7.02.01         | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -8.690.191              | -6.848.552                          |
| 7.02.02         | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -2.668.867              | -5.027.448                          |
| 7.02.04         | Outros                                           | -2.425.323              | -2.569.047                          |
| 7.03            | Valor Adicionado Bruto                           | 13.597.909              | 15.180.188                          |
| 7.04            | Retenções                                        | -2.411.607              | -2.015.713                          |
| 7.04.01         | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -2.411.607              | -2.015.713                          |
| 7.05            | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 11.186.302              | 13.164.475                          |
| 7.06            | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 143.971                 | 567.212                             |
| 7.06.01         | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 458.665                 | 341.539                             |
| 7.06.02         | Receitas Financeiras                             | 242.464                 | 499.919                             |
| 7.06.03         | Outros                                           | -557.158                | -274.246                            |
| 7.07            | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 11.330.273              | 13.731.687                          |
| 7.08            | Distribuição do Valor Adicionado                 | 11.330.273              | 13.731.687                          |
| 7.08.01         | Pessoal                                          | 2.151.269               | 1.794.150                           |
| 7.08.02         | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 3.793.303               | 4.886.296                           |
| 7.08.03         | Remuneração de Capitais de Terceiros             | -198.067                | 682.331                             |
| 7.08.03.03      | Outras                                           | -198.067                | 682.331                             |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios                 | 5.583.768               | 6.201.610                           |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 5.908.759               | 6.315.688                           |
| 7.08.04.04      | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos       | -324.991                | -114.078                            |
| 7.08.05         | Outros                                           | 0                       | 167.300                             |



## DESEMPENHO DA VALE NO 1T14

BM&F BOVESPA: VALE3, VALE5  
 NYSE: VALE, VALE.P  
 HKEx: 6210, 6230  
 EURONEXT PARIS: VALE3, VALE5  
 LATIBEX: XVALO, XVALP

Rio de Janeiro, 30 de abril de 2014 – A Vale S.A. (Vale) apresentou forte desempenho operacional no 1T14, com a produção de minério de ferro alcançando 71,1 Mt, o melhor desempenho para um primeiro trimestre desde 1To8, e registrando produção recorde de níquel (67,500 t) e carvão (1,8 Mt) em um primeiro trimestre.

A Vale obteve progresso em todos os segmentos de negócio durante o primeiro trimestre de 2014, apesar dos efeitos sazonais de início de ano e o ambiente de preços mais desafiador. Em abril, a agência de *rating* Moody's reconheceu a abordagem disciplinada da Vale no desenvolvimento de projetos, alocação de capital e redução de custos, e alterou o *rating outlook* da empresa de neutra para positiva.

No 1T14, a Vale apresentou um EBITDA ajustado de R\$ 9,571 bilhões, incluindo a contribuição do segmento de metais básicos de R\$ 1,287 bilhão. A receita bruta foi de R\$ 22,832 bilhões e o lucro líquido de R\$ 5,909 bilhões, equivalente a R\$ 1,15 por ação.

Apesar da forte produção para um primeiro trimestre do ano em quase todos os nossos negócios, os volumes de venda de minério de ferro ficaram abaixo do seu potencial uma vez que movemos cerca de 3 Mt dos 71,1 Mt de produção ao longo de nossa cadeia produtiva para dar maior flexibilidade e suportar maiores volumes de vendas nos próximos trimestres. Além dos volumes mais baixos, a queda de US\$ 14,2/t do índice de preço de minério de ferro (IODEX) impactou negativamente o EBITDA ajustado no 1T14 em comparação ao 4T13. Apesar da forte queda do IODEX, os prêmios de pelotas se mantiveram firmes, contribuindo para dar suporte aos preços realizados de pelotas.

Os investimentos da Vale somaram US\$ 2,587 bilhões no 1T14. O capex de manutenção totalizou US\$ 753 milhões, uma queda de cerca de 24,3% em comparação ao 1T13. Como um efeito adicional da conclusão dos projetos, as despesas pré-operacionais cairão ainda mais.

A dívida líquida caiu US\$ 1,3 bilhão no 1T14 passando a ser US\$ 23,162 bilhões. A Vale manteve uma balanço sólido com baixa alavancagem, com prazo médio da dívida de 9,7 anos, um custo médio de 4,55% por ano e alto índice de cobertura de juros. Em 31 de março de 2014, a Vale tinha uma posição de caixa de US\$ 7,2 bilhões, antes dos recursos da venda da VLI, os quais foram parcialmente recebidos em abril.

### Resultados sólidos de Minerais Ferrosos apesar dos preços mais baixos e efeitos sazonais

- EBITDA ajustado para o segmento de minerais ferrosos foi de R\$ 8,507 bilhões no 1T14, 89% do EBITDA ajustado da Vale no 1T14.
- Produção de minério ferro, excluindo 2,4 Mt da produção atribuível da Samarco, alcançou 71,1 Mt, o melhor desempenho para um primeiro trimestre desde 1To8, dada às melhores condições climáticas e o *start-up* do projeto Conceição Itabiritos.
- Os volumes de venda de minério de ferro e pelotas alcançaram 67,8 Mt no 1T14, abaixo do último trimestre, sazonalmente forte, porém 4,2% acima do 1T13.
- A conclusão do sistema de descarregamento do centro de distribuição na Malásia nos permitiu começar a formar estoques e *blendar* minérios de diferentes qualidades e gerar fluxos de caixa mais fortes em um futuro próximo.
- *Ramp-up* da Planta 2 (Adicional 40 Mtpa) foi realizado com sucesso e Serra Leste está perto do comissionamento da planta de processamento de minério de ferro.

www.vale.com  
 rio@vale.com

Departamento de Relações com  
 Investidores

Rogério T. Nogueira  
 Viktor Moszkowicz  
 Carla Albano Miller  
 Andrea Gutman  
 Claudia Rodrigues  
 Marcelo Bonança  
 Marcelo Lobato  
 Marcio Loures Penna  
 Samantha Pons  
 Tel: (55 21) 3814-4540

IFRS em R\$  
 1T14



### Melhora na contribuição de metais básicos para o negócio através de consistente geração de caixa

- EBITDA ajustado alcançou R\$ 1,287 milhões no 1T14, 13% do total, um aumento de R\$ 720 milhões contra R\$ 567 milhões no 4T13.
- A receita de vendas foi de R\$ 4,077 bilhões, 5,9% abaixo que no 4T13, devido ao menor volume vendido, o qual foi parcialmente mitigado pela recuperação inicial dos preços de níquel da média de US\$ 13.870/t no 4T13 para US\$ 14.277/t no 1T14, tendo subido para acima de US\$ 18,000/t no final de abril.
- O *ramp-up* de projetos contribuiu para o aumento do EBITDA ajustado de metais básicos:
  - Salobo I alcançou perto de sua capacidade nominal de 100.000 t,
  - Onça Puma gerou EBITDA de R\$ 36 milhões,
  - VNC alcançou a produção de níquel de 5.600 t no 1T14 (2.700 t somente em março), e
  - Long Harbour mantém expectativa de produção do primeiro níquel no final do 2T14.
- Olhando à frente, o *ramp-up* dos projetos em andamento reforça nossa confiança de que o segmento de metais básicos está pronto para atingir a meta de EBITDA de US\$ 4 bilhões em 2016.

### Avanço positivo na solução logística de Moatize, apesar do cenário negativo para os preços no curto prazo

- Nosso negócio de carvão entregou um EBITDA ajustado negativo de R\$ 382 milhões devido principalmente aos preços mais baixos de carvão e à baixa utilização da base de ativos em Moatize, resultante da falta de capacidade de ferrovia e porto até a conclusão do Corredor Nacala.
- Produção alcançou 1,8 Mt, nosso melhor primeiro trimestre, com uma contribuição positiva do *ramp-up* de Moatize, o qual foi parcialmente mitigado pelo desempenho fraco de Carborough Downs.
- O Corredor Nacala, com capex de US\$ 322 milhões no 1T14, avançou conforme esperado e atingiu 62% de avanço físico das seções *greenfield*, principais restrições para a passagem do primeiro trem no 4T14.

### O segmento de fertilizantes continua os trabalhos para melhorar os resultados

- EBITDA ajustado do negócio de fertilizantes aumentou para R\$ 81 milhões no 1T14 a partir de um resultado negativo R\$ 231 milhões no 4T13.
- A redução das despesas de parada do Rio Colorado de R\$ 231 milhões no 4T13 para R\$ 13 milhões no 1T14.

O ano de 2014 será um importante ano para consolidarmos nossos esforços de corte de custos, aumentarmos a eficiência, entregarmos aumento de produtividade, e aumentarmos o nosso volume de produção com a conclusão de sete novos projetos (Serra Leste, Vargem Grande Itabiritos, Conceição Itabiritos II, Teluk Rubiah, Tubarão VIII, Nacala Corridor e Salobo II). Estamos discutindo as parcerias em certos negócios e esperamos alcançar algum avanço ao longo deste ano.

Continuamos fortemente comprometidos a investir somente em ativos de classe mundial e iremos continuar a administrar o nosso portfólio para maximizar o valor para o acionista. O nosso compromisso é simplificar o nosso negócio para gerar fluxo de caixa positivo em qualquer cenário de preços.



## INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS

| <i>R\$ milhões</i>                               | <b>1T14</b> | <b>4T13</b> | <b>1T13</b> | <b>%</b>     | <b>%</b>     |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|                                                  | <b>(A)</b>  | <b>(B)</b>  | <b>(C)</b>  | <b>(A/C)</b> | <b>(A/B)</b> |
| Receita operacional                              | 22.832      | 30.297      | 21.650      | 5,5          | (24,6)       |
| EBIT <sup>1</sup>                                | 7.134       | 11.510      | 8.387       | (14,9)       | (38,0)       |
| Margem EBIT <sup>1</sup> (%)                     | 31.8        | 38.4        | 39.5        |              |              |
| EBITDA ajustado <sup>1</sup>                     | 9.571       | 15.153      | 10.401      | (8,0)        | (36,8)       |
| Lucro líquido                                    | 5.909       | (14.868)    | 6.201       | (4,7)        | -            |
| Lucro básico recorrente                          | 4.811       | 7.401       | 6.162       | (21,9)       | (35,0)       |
| Lucro básico recorrente por ação (R\$)           | 0.93        | 1.44        | 1.20        | (21,9)       | (35,0)       |
| Exportações <sup>2</sup> (US\$ milhões)          | 6.709       | 8.005       | 6.158       | 8,9          | (16,2)       |
| Exportações líquidas <sup>2</sup> (US\$ milhões) | 6.390       | 7.680       | 5.711       | 11,9         | (16,8)       |

<sup>1</sup> Excluindo efeitos não recorrentes e não caixa

<sup>2</sup> Inclui participação na Samarco

Exceto onde indicado de outra forma as informações operacionais e financeiras neste release tem como base nas demonstrações contábeis consolidadas intermediárias da Companhia elaboradas com base nos padrões internacionais de contabilidade ("IFRS"), implantados no Brasil através do Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC") e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As principais empresas controladas, que são consolidadas nas demonstrações contábeis da Vale são: Companhia Minera Miski Mayo S.A.C., Ferrovia Centro-Atlântica S.A., Ferrovia Norte Sul S.A., Mineração Corumbaense Reunida S.A., PT Vale Indonesia Tbk (anteriormente PT International Nickel Indonesia Tbk), Vale Australia Pty Ltd., Vale Canada Limited (anteriormente Vale Inco), Vale Fertilizantes S.A., Vale International S.A., Vale Manganês S.A., Vale Mina do Azul S.A., Vale Nouvelle-Caledonie SAS, Vale International Holdings GMBH, Vale Moçambique S.A. and Vale Oman Peletizing Company PTE Ltd e Vale Shipping Holding PTE Ltd.

## Comentário do Desempenho

1T14

## RECEITA OPERACIONAL

A receita operacional totalizou R\$ 22,832 bilhões, 24,6% menor que no 4T13. A redução foi principalmente devido a menores volumes de venda (R\$ 5,252 bilhões), na sua maioria de minério de ferro (R\$ 4,062 bilhões), carvão (R\$ 432 milhões) e pelotas (R\$ 405 milhões). Os preços de venda inferiores também contribuíram com R\$ 3,086 bilhões para a queda, dos quais R\$ 3,080 bilhões de minério de ferro.

A participação do segmento de minerais ferrosos – minério de ferro, pelotas, minério de manganês e ferroligas – na receita operacional caiu para 71,7% de 76,7% no 4T13. Devido ao bom desempenho operacional, o segmento de metais básicos melhorou a sua participação na receita de 14,3% no 4T13 para 17,9% no 1T14. O segmento de fertilizantes teve um aumento da sua participação de 4,4% no 4T13 para 5,9% no 1T14, enquanto a participação de carvão caiu de 2,5% para 1,4%. Outros produtos aumentaram de 2,0% no 4T13 para 3,2%.

As vendas para a Ásia representaram 50,0% da receita total no 1T14, caindo de 59,4% no 4T13, porém somente um pouco abaixo do 52,9% registrado no 1T13. A participação das Américas aumentou para 26,2% no 1T14 de 17,5% no 4T13, pouco superior aos 23,7% no 1T13. A Europa aumentou a sua participação levemente de 17,9% no trimestre passado para 18,3%, também similar aos 19,1% no 1T13. A receita de vendas para o Oriente Médio representou 3,5% e o resto do mundo contribuiu com 1,5%.

As vendas para a China representaram 33,1% da receita total no 1T14, Brasil 16,4%, Japão 9,1%, Alemanha 6,1%, Coréia do Sul 4,5% e Estados Unidos 4,0%.

## COMPOSIÇÃO DA RECEITA OPERACIONAL

| R\$ milhões              | 1T14          | % 1T14       | 4T13          | % 4T13       | 1T13          | % 1T13       |
|--------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Minerais ferrosos</b> | <b>16.359</b> | <b>71,7</b>  | <b>23.248</b> | <b>76,7</b>  | <b>15.611</b> | <b>72,1</b>  |
| Minério de ferro         | 12.336        | 54,0         | 19.000        | 62,7         | 12.396        | 57,3         |
| Pelotas                  | 3.475         | 15,2         | 3.826         | 12,6         | 2.905         | 13,4         |
| Manganês                 | 50            | 0,2          | 226           | 0,7          | 127           | 0,6          |
| Ferroligas               | 143           | 0,6          | 141           | 0,5          | 133           | 0,6          |
| Outros                   | 355           | 1,6          | 55            | 0,2          | 50            | 0,2          |
| <b>Carvão</b>            | <b>323</b>    | <b>1,4</b>   | <b>758</b>    | <b>2,5</b>   | <b>422</b>    | <b>1,9</b>   |
| Carvão Metalúrgico       | 238           | 1,0          | 692           | 2,3          | 411           | 1,9          |
| Carvão Térmico           | 85            | 0,4          | 66            | 0,2          | 11            | 0,1          |
| <b>Metais básicos</b>    | <b>4.077</b>  | <b>17,9</b>  | <b>4.333</b>  | <b>14,3</b>  | <b>3.675</b>  | <b>17,0</b>  |
| Níquel                   | 2.159         | 9,5          | 2.187         | 7,2          | 2.162         | 10,0         |
| Cobre                    | 1.190         | 5,2          | 1.466         | 4,8          | 1.025         | 4,7          |
| PGMs                     | 391           | 1,7          | 331           | 1,1          | 248           | 1,1          |
| Ouro                     | 242           | 1,1          | 248           | 0,8          | 153           | 0,7          |
| Prata                    | 31            | 0,1          | 26            | 0,1          | 23            | 0,1          |
| Cobalto                  | 37            | 0,2          | 37            | 0,1          | 36            | 0,2          |
| Outros metais base       | 27            | 0,1          | 38            | 0,1          | 27            | 0,1          |
| <b>Fertilizantes</b>     | <b>1.346</b>  | <b>5,9</b>   | <b>1.338</b>  | <b>4,4</b>   | <b>1.535</b>  | <b>7,1</b>   |
| Potássio                 | 93            | 0,4          | 115           | 0,4          | 113           | 0,5          |
| Fosfatados               | 993           | 4,4          | 956           | 3,2          | 990           | 4,6          |
| Nitrogenados             | 217           | 0,9          | 216           | 0,7          | 392           | 1,8          |
| Outros                   | 43            | 0,2          | 51            | 0,2          | 40            | 0,2          |
| <b>Outros</b>            | <b>727</b>    | <b>3,2</b>   | <b>620</b>    | <b>2,0</b>   | <b>408</b>    | <b>1,9</b>   |
| <b>Total</b>             | <b>22.832</b> | <b>100,0</b> | <b>30.297</b> | <b>100,0</b> | <b>21.650</b> | <b>100,0</b> |

## Comentário do Desempenho

1T14

## RECEITA OPERACIONAL POR DESTINO

| R\$ milhões             | 1T14          | % 1T14       | 4T13          | % 4T13       | 1T13          | % 1T13       |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>América do Norte</b> | <b>1.748</b>  | <b>7,7</b>   | <b>1.390</b>  | <b>4,6</b>   | <b>1.261</b>  | <b>5,8</b>   |
| EUA                     | 918           | 4,0          | 753           | 2,5          | 632           | 2,9          |
| Outros                  | 830           | 3,6          | 637           | 2,1          | 630           | 2,9          |
| <b>América do Sul</b>   | <b>4.245</b>  | <b>18,6</b>  | <b>3.924</b>  | <b>13,0</b>  | <b>3.874</b>  | <b>17,9</b>  |
| Brasil                  | 3.750         | 16,4         | 3.559         | 11,7         | 3.494         | 16,1         |
| Outros                  | 496           | 2,2          | 365           | 1,2          | 379           | 1,8          |
| <b>Ásia</b>             | <b>11.422</b> | <b>50,0</b>  | <b>18.007</b> | <b>59,4</b>  | <b>11.463</b> | <b>52,9</b>  |
| China                   | 7.547         | 33,1         | 13.018        | 43,0         | 8.864         | 40,9         |
| Japão                   | 2.081         | 9,1          | 2.675         | 8,8          | 994           | 4,6          |
| Coreia do Sul           | 1.028         | 4,5          | 1.131         | 3,7          | 710           | 3,3          |
| Outros                  | 766           | 3,4          | 1.183         | 3,9          | 895           | 4,1          |
| <b>Europa</b>           | <b>4.277</b>  | <b>18,7</b>  | <b>5.534</b>  | <b>18,3</b>  | <b>4.125</b>  | <b>19,1</b>  |
| Alemanha                | 1.388         | 6,1          | 2.093         | 6,9          | 1.361         | 6,3          |
| Itália                  | 697           | 3,1          | 614           | 2,0          | 563           | 2,6          |
| Outros                  | 2.192         | 9,6          | 2.828         | 9,3          | 2.201         | 10,2         |
| <b>Oriente Médio</b>    | <b>797</b>    | <b>3,5</b>   | <b>1.047</b>  | <b>3,5</b>   | <b>683</b>    | <b>3,2</b>   |
| <b>Resto do mundo</b>   | <b>343</b>    | <b>1,5</b>   | <b>395</b>    | <b>1,3</b>   | <b>245</b>    | <b>1,1</b>   |
| <b>Total</b>            | <b>22.832</b> | <b>100,0</b> | <b>30.297</b> | <b>100,0</b> | <b>21.650</b> | <b>100,0</b> |

## CUSTOS

Custo dos produtos vendidos (CPV)

No 1T14, o CPV foi de R\$ 13,172 bilhões, aumentando R\$ 508 milhões na comparação com o 4T13, após o ajuste dos efeitos de menor volume (-R\$ 2,145 bilhões) e variação cambial (-R\$ 73 milhões)<sup>1</sup>. O principal fator para o aumento de custos foi serviços contratados (R\$ 260 milhões).

Materiais atingiram R\$ 1,915 bilhão no 1T14, R\$ 575 milhões abaixo do 4T13. Após ajustes de menor volume (-R\$ 453 milhões) e variação cambial (-R\$ 9 milhões), houve uma redução líquida de R\$ 113 milhões, refletindo custos mais baixos em metais básicos (R\$ 64 milhões) e carvão (R\$ 16 milhões).

Serviços contratados foram de R\$ 2,126 bilhões em 1T14, R\$ 142 milhões abaixo do 4T13. Ajustando para o efeito de menor volume (-R\$ 397 milhões), houve um aumento líquido de R\$ 260 milhões, refletindo maiores custos com metais básicos (R\$ 129 milhões) e ferrosos (R\$ 143 milhões). Um fator importante para o acréscimo nos serviços contratados foi a concentração da manutenção programada no 1T14, incluindo R\$ 12 milhões de custos para ativação de novos caminhões, que serão usados para o plano de produção de 120 Mt de Carajás.

## CPV – 4T13 x 1T14

|                                                      | 4T13         |             |                  |             |                            | 1T14         |
|------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------------|-------------|----------------------------|--------------|
| R\$ milhões                                          |              | Volume      | Variação cambial | Outros      | Variação total 4T13 x 1T14 | Total        |
| <b>Serviços contratados</b>                          | <b>2.268</b> | <b>-397</b> | <b>-5</b>        | <b>260</b>  | <b>-142</b>                | <b>2.126</b> |
| <b>Materiais</b>                                     | <b>2.490</b> | <b>-453</b> | <b>-9</b>        | <b>-113</b> | <b>-575</b>                | <b>1.915</b> |
| <b>Energia (Eletricidade, combustível &amp; gás)</b> | <b>1.492</b> | <b>-170</b> | <b>-2</b>        | <b>6</b>    | <b>-166</b>                | <b>1.326</b> |
| <b>Aquisição de produtos</b>                         | <b>974</b>   | <b>-62</b>  | <b>-26</b>       | <b>90</b>   | <b>2</b>                   | <b>976</b>   |
| Minério de ferro e pelotas                           | 292          | -62         | -11              | 88          | 15                         | 306          |
| Outros produtos                                      | 683          | -           | -14              | 2           | -13                        | 670          |
| <b>Pessoal</b>                                       | <b>2.046</b> | <b>-311</b> | <b>-2</b>        | <b>-127</b> | <b>-440</b>                | <b>1.606</b> |
| <b>Frete</b>                                         | <b>2.368</b> | <b>-745</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>    | <b>-745</b>                | <b>1.623</b> |

<sup>1</sup> A composição do CPV por moedas no 1T14 foi: 55% em reais, 25% em dólares americanos, 15% em dólares canadenses, 3% em dólares australianos e 2% em outras moedas.



**Comentário do Desempenho****1T14**

|              |               |               |            |            |               |               |
|--------------|---------------|---------------|------------|------------|---------------|---------------|
| Depreciação  | 2.262         | -             | -5         | -47        | -52           | 2.210         |
| Outros       | 1.279         | -7            | -24        | 142        | 111           | 1.390         |
| <b>Total</b> | <b>15.179</b> | <b>-2.145</b> | <b>-73</b> | <b>211</b> | <b>-2.007</b> | <b>13.172</b> |

Nota: Os efeitos de volume, variação cambial e outros não são números contábeis, são objetos de análise com cálculos para fins gerenciais.

**COMPOSIÇÃO DO CPV**

| <i>R\$ milhões</i>           | 1T14          | % 1T14       | 4T13          | % 4T13       | 1T13          | % 1T13       |
|------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Serviços contratados</b>  | <b>2.126</b>  | <b>16,1</b>  | <b>2.268</b>  | <b>14,9</b>  | <b>1.666</b>  | <b>15,4</b>  |
| <b>Material</b>              | <b>1.915</b>  | <b>14,5</b>  | <b>2.490</b>  | <b>16,4</b>  | <b>1.901</b>  | <b>17,6</b>  |
| <b>Energia</b>               | <b>1.326</b>  | <b>10,1</b>  | <b>1.492</b>  | <b>9,8</b>   | <b>1.173</b>  | <b>10,9</b>  |
| Óleo combustível e gases     | 983           | 7,5          | 1.080         | 7,1          | 856           | 7,9          |
| Energia elétrica             | 343           | 2,6          | 412           | 2,7          | 317           | 2,9          |
| <b>Aquisição de produtos</b> | <b>976</b>    | <b>7,4</b>   | <b>974</b>    | <b>6,4</b>   | <b>569</b>    | <b>5,3</b>   |
| Minério de ferro e pelotas   | 306           | 2,3          | 292           | 1,9          | 131           | 1,2          |
| Níquel                       | 259           | 2,0          | 304           | 2,0          | 237           | 2,2          |
| Outros produtos              | 411           | 3,1          | 379           | 2,5          | 201           | 1,9          |
| <b>Pessoal</b>               | <b>1.606</b>  | <b>12,2</b>  | <b>2.046</b>  | <b>13,5</b>  | <b>1.497</b>  | <b>13,8</b>  |
| <b>Frete marítimo</b>        | <b>1.623</b>  | <b>12,3</b>  | <b>2.368</b>  | <b>15,6</b>  | <b>1.205</b>  | <b>11,1</b>  |
| <b>Depreciação</b>           | <b>2.210</b>  | <b>16,8</b>  | <b>2.262</b>  | <b>14,9</b>  | <b>1.780</b>  | <b>16,5</b>  |
| <b>Outros</b>                | <b>1.390</b>  | <b>10,6</b>  | <b>1.279</b>  | <b>8,4</b>   | <b>1.017</b>  | <b>9,4</b>   |
| <b>Total</b>                 | <b>13.172</b> | <b>100,0</b> | <b>15.179</b> | <b>100,0</b> | <b>10.808</b> | <b>100,0</b> |

## Comentário do Desempenho

1T14

## DESPESAS

As despesas com SG&A<sup>2</sup> – 31,7% das despesas totais – somaram R\$ 667 milhões no 1T14, ficando R\$ 107 milhões abaixo do 4T13. A queda do SG&A ocorreu devido a menores despesas administrativas (R\$ 200 milhões), principalmente em razão da diminuição na contratação de serviço de terceiros (R\$ 155 milhões) e propaganda (R\$ 31 milhões). As despesas com vendas subiram R\$ 93 milhões, totalizando R\$ 98 milhões no 1T14.

As despesas com P&D – 16,4% das despesas totais – totalizaram R\$ 344 milhões no 1T14, R\$ 279 milhões menores que os R\$ 623 milhões do 4T13.

As despesas pré-operacionais e de parada – 27,9% das despesas totais – caíram para R\$ 586 milhões no 1T14 contra R\$ 1,062 bilhão no 4T13, refletindo menores despesas com Rio Colorado (R\$ 218 milhões), Long Harbour (R\$ 86 milhões), VNC (R\$ 94 milhões) e Onça Puma (R\$ 50 milhões).

Outras despesas operacionais<sup>3</sup> – 24,1% das despesas totais – atingiram R\$ 506 milhões, uma queda de R\$312 milhões em comparação com os R\$ 818 milhões do 4T13. Vale mencionar que no 4T13 tivemos um crédito de R\$ 494 milhões (redução de despesas) como parte da baixa da provisão do CFEM. Excluindo o efeito da provisão, outras despesas pré-operacionais caíram R\$ 806 milhões no 1T14.

## DESPESAS

| R\$ milhões                                  | 1T14         | % 1T14       | 4T13         | % 4T13       | 1T13         | % 1T13       |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>SG&amp;A</b>                              | <b>667</b>   | <b>31,7</b>  | <b>774</b>   | <b>23,6</b>  | <b>703</b>   | <b>34,6</b>  |
| <b>Administrativas</b>                       | <b>569</b>   | <b>27,1</b>  | <b>769</b>   | <b>23,5</b>  | <b>634</b>   | <b>31,2</b>  |
| Pessoal                                      | 259          | 12,3         | 264          | 8,1          | 285          | 14,0         |
| Serviços                                     | 104          | 4,9          | 259          | 7,9          | 138          | 6,8          |
| Depreciação                                  | 105          | 5,0          | 117          | 3,6          | 108          | 5,3          |
| Outros                                       | 101          | 4,8          | 129          | 3,9          | 103          | 5,1          |
| <b>Vendas</b>                                | <b>98</b>    | <b>4,7</b>   | <b>5</b>     | <b>0,2</b>   | <b>69</b>    | <b>3,4</b>   |
| <b>P&amp;D</b>                               | <b>344</b>   | <b>16,4</b>  | <b>623</b>   | <b>19,0</b>  | <b>344</b>   | <b>16,9</b>  |
| <b>Despesas pré-operacionais e de parada</b> | <b>586</b>   | <b>27,9</b>  | <b>1,062</b> | <b>32,4</b>  | <b>749</b>   | <b>36,8</b>  |
| VNC                                          | 286          | 13,6         | 380          | 11,6         | 284          | 14,0         |
| Rio Colorado                                 | 13           | 0,6          | 231          | 7,0          | 16           | 0,8          |
| Onça Puma                                    | -            | -            | 50           | 1,5          | 58           | 2,9          |
| Long Harbour                                 | 61           | 2,9          | 147          | 4,5          | 116          | 5,7          |
| Outros                                       | 226          | 10,7         | 254          | 7,8          | -            | -            |
| <b>Outras despesas operacionais</b>          | <b>506</b>   | <b>24,1</b>  | <b>818</b>   | <b>25,0</b>  | <b>238</b>   | <b>11,7</b>  |
| <b>Total</b>                                 | <b>2,103</b> | <b>100,0</b> | <b>3,277</b> | <b>100,0</b> | <b>2,034</b> | <b>100,0</b> |

<sup>1</sup> Não inclui ganhos/perdas nas vendas de ativos

## LUCRO OPERACIONAL E GERAÇÃO DE CAIXA

A geração de caixa, medida pelo EBITDA ajustado, foi de R\$ 9,571 bilhões no 1T14, 36,8% abaixo do 4T13. Os impactos dos menores preços e volumes de venda de minério de ferro (R\$ 5,605 bilhões) e menores dividendos recebidos de empresas coligadas (R\$ 1,120 bilhão), os quais tradicionalmente se concentram no quarto trimestre do ano, foram os principais fatores para a queda do EBITDA ajustado versus 4T13.

O lucro operacional, medido pelo EBIT ajustado, foi de R\$ 7,134 bilhões no 1T14, 38,0% inferior ao 4T13 e 14,9% abaixo do 1T13. A margem EBIT ajustado subiu para 31,8% no 1T14, contra 38,4% no 4T13 e 39,5% no 1T13.

A geração de caixa foi beneficiada também pelo recebimento das vendas registradas no 4T13, com uma redução de R\$ 3,962 bilhões nas contas a receber, e pela utilização de créditos fiscais relacionados a pagamentos adiantados de impostos em 2013 (R\$ 1,757 milhões), os quais foram registrados como um impacto do acordo do REFIS (para detalhes dos fluxos de caixa veja o Anexo I – Informações Contábeis – Fluxo de Caixa).

<sup>2</sup> Incluindo depreciação.

<sup>3</sup> Incluindo depreciação.

## Comentário do Desempenho

1T14

| Reconciliação EBITDA                                                 |               |                 |               |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|
| R\$ milhões                                                          | 1T14          | 4T13            | 1T13          |
| <b>Consolidado</b>                                                   |               |                 |               |
| <b>Composição do EBITDA</b>                                          |               |                 |               |
| <b>Lucro líquido</b>                                                 | <b>5.584</b>  | <b>(14.947)</b> | <b>6.087</b>  |
| Resultado financeiro líquido                                         | (328)         | 9.517           | 667           |
| Imposto de renda e contribuição social                               | 2.337         | 11.515          | 1.857         |
| <b>LAJIR (EBIT)</b>                                                  | <b>7.593</b>  | <b>6.085</b>    | <b>8.611</b>  |
| Depreciação, amortização e exaustão                                  | 2.412         | 2.497           | 2.016         |
| Perda na mensuração de ativos                                        | -             | 353             | -             |
| <b>LAJIDA (EBITDA)</b>                                               | <b>10.004</b> | <b>8.935</b>    | <b>10.627</b> |
| Resultado de participações societárias em joint ventures e coligadas | (459)         | (260)           | (341)         |
| Redução ao valor recuperável de ativos                               | -             | 5.390           | -             |
| Perda na realização de ativos não circulantes mantidos para venda    | -             | 508             | -             |
| Perda na venda de investimentos em coligadas                         | -             | (98)            | -             |
| Dividendos recebidos                                                 | 25            | 1.146           | -             |
| Operações descontinuadas                                             | -             | (469)           | 115           |
| <b>LAJIDA ajustado (EBITDA Ajustado)</b>                             | <b>9.571</b>  | <b>15.153</b>   | <b>10.401</b> |
| Dividendos recebidos                                                 | (25)          | (1.146)         | -             |
| Depreciação, amortização e exaustão                                  | (2.412)       | (2.497)         | (2.016)       |
| <b>LAJIR ajustado (EBIT ajustado)</b>                                | <b>7.134</b>  | <b>11.510</b>   | <b>8.387</b>  |

## LUCRO LÍQUIDO

No 1T14, o lucro básico recorrente foi de R\$ 4,811 bilhões, equivalente a R\$ 0,93 por ação, excluindo os efeitos líquidos de variações cambiais e de marcação a mercado das debêntures participativas, o lucro líquido foi de R\$ 5.909 bilhões.

O resultado financeiro líquido foi R\$ 328 milhões no 1T14, contra um resultado negativo R\$ 9,517 bilhões no 4T13, como detalhado na tabela de Resultado Financeiro do Anexo "Informações Contábeis". Os principais itens do Resultado Financeiro do Anexo "Informações Contábeis" incluem: (a) despesas financeiras (-R\$ 1,614 bilhão), principalmente devido aos encargos financeiros referentes ao REFIS; (b) receitas financeiras (R\$ 243 milhões); (c) variações monetárias e cambiais líquidas (R\$ 1,200 bilhão), devido à apreciação de 3,4% do BRL contra o USD no 1T14; (d) ganho na marcação a mercado dos derivativos (R\$ 499 milhões).

## Resultado de equivalência patrimonial

O resultado de equivalência patrimonial totalizou R\$ 459 milhões no 1T14, acima dos R\$ 260 milhões no trimestre anterior. A maior parte veio do segmento de minerais ferrosos, com R\$ 507 milhões, refletindo os bons resultados de nossas pelletizadoras afiliadas: Samarco (R\$ 408 milhões) e as pelletizadoras arrendadas em Tubarão (R\$ 66 milhões). A construção da quarta planta pelletizadora da Samarco terá um papel importante no crescimento dos seus resultados no futuro, uma vez que a capacidade aumentará de 22,5 Mt para 30,5 Mt.

## Comentário do Desempenho

1T14

| LUCRO BÁSICO RECORRENTE                                 |       |          |       |
|---------------------------------------------------------|-------|----------|-------|
| R\$ milhões                                             | 1T14  | 4T13     | 1T13  |
| Lucro básico recorrente                                 | 4.811 | 7.401    | 6.162 |
| Itens excluídos do lucro básico recorrente              |       |          |       |
| Impairment em ativos                                    | -     | (5.390)  | -     |
| Ganho (perda) na venda de ativos                        | -     | (861)    | -     |
| Debêntures participativas                               | (49)  | (35)     | (341) |
| Ganho (perda) de variação cambial e monetária, líquido  | 1.199 | (2.117)  | 171   |
| Swaps de moedas e taxas de juros                        | 514   | (534)    | 229   |
| Ganho (perda) na venda de investimentos                 | -     | 98       | -     |
| Fair value de instrumentos financeiros mantidos a venda | -     | 490      | -     |
| Outros                                                  | -     | 61       | -     |
| Despesas financeiras - REFIS                            | -     | (6.039)  | -     |
| Efeitos no imposto sobre itens ajustados                | (566) | 833      | (20)  |
| Imposto de renda - REFIS                                | -     | (8.775)  | -     |
| Lucro líquido                                           | 5.909 | (14.868) | 6.201 |

## INVESTIMENTOS

No 1T14, os investimentos da Vale foram de US\$ 2,587 bilhões, compostos de US\$ 1,834 bilhão em execução de projetos e US\$ 753 milhões em manutenção. Isto representa uma redução de US\$ 1,132 bilhão quando comparado aos US\$ 3,719 bilhões gastos no 1T13.

| INVESTIMENTO REALIZADO POR ÁREA DE NEGÓCIO - 1T14 |              |              |            |              |              |              |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| US\$ milhões                                      | Projetos     | %            | Manutenção | %            | Total        | %            |
| Minerais ferrosos                                 | 1.066        | 58,1         | 456        | 60,5         | 1.522        | 58,8         |
| Carvão                                            | 451          | 24,6         | 31         | 4,1          | 482          | 18,6         |
| Metais básicos                                    | 156          | 8,5          | 186        | 24,6         | 341          | 13,2         |
| Fertilizantes                                     | 8            | 0,4          | 33         | 4,4          | 41           | 1,6          |
| Energia                                           | 36           | 2,0          | 1          | 0,1          | 37           | 1,4          |
| Aço                                               | 118          | 6,4          | -          | -            | 118          | 4,6          |
| Outros                                            | -            | -            | 47         | 6,2          | 47           | 1,8          |
| <b>Total</b>                                      | <b>1.834</b> | <b>100,0</b> | <b>753</b> | <b>100,0</b> | <b>2.587</b> | <b>100,0</b> |

## EXECUÇÃO DE PROJETOS

A Vale reduziu seus investimentos em execução de projetos, de US\$ 2,725 bilhões em 1T13 para US\$ 1,834 bilhão no 1T14. Minerais ferrosos representaram 58% dos nossos investimentos em execução de projetos e, somados, carvão e metais básicos representaram 33% do total.

| EXECUÇÃO DE PROJETOS POR ÁREA DE NEGÓCIO |              |              |              |              |              |              |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| US\$ milhões                             | 1T14         | %            | 4T13         | %            | 1T13         | %            |
| Minerais ferrosos                        | 1.066        | 58,1         | 1.367        | 55,9         | 1.204        | 44,2         |
| Carvão                                   | 451          | 24,6         | 514          | 21,0         | 173          | 6,4          |
| Metais básicos                           | 156          | 8,5          | 319          | 13,0         | 657          | 24,1         |
| Fertilizantes                            | 8            | 0,4          | 86           | 3,5          | 316          | 11,6         |
| Serviços de logística - carga geral      | -            | -            | 78           | 3,2          | 156          | 5,7          |
| Energia                                  | 36           | 2,0          | 72           | 2,9          | 70           | 2,6          |
| Aço                                      | 118          | 6,4          | 11           | 0,5          | 150          | 5,5          |
| <b>Total</b>                             | <b>1.834</b> | <b>100,0</b> | <b>2.447</b> | <b>100,0</b> | <b>2.725</b> | <b>100,0</b> |

## Comentário do Desempenho

1T14

### Minerais ferrosos

Dos nossos investimentos no segmento de minerais ferrosos de US\$ 1,066 bilhão, no 1T14, 90% foram relacionados às iniciativas de crescimento no negócio de minério de ferro, especificamente: (a) expansão de Carajás e infraestrutura relacionada (US\$ 582 milhões); (b) projetos Itabiritos (US\$ 250 milhões); e (c) rede de distribuição global (US\$ 115 milhões), principalmente dedicados ao nosso centro de distribuição na Malásia.

Em Carajás, a Planta 2 (anteriormente conhecida como Adicional 40 Mtpa) continua seu *ramp-up* e a expectativa é de que a planta de processamento de Serra Leste tenha seu *start-up* em breve. Localizada na região leste de Carajás, Serra Leste já está comissionando sua planta de processamento.

Nosso principal projeto de minério de ferro, S11D (incluindo mina, usina e logística associada – CLN S11D) alcançou 29% de avanço físico agregado no 1T14 e está executando abaixo do orçado. Durante o trimestre, foram concedidas autorizações à Vale para supressão vegetal na área da mina e começou a cravação de estacas da fundação do Berço Norte do Píer IV de Ponta da Madeira.

A maior parte dos investimentos com os projetos Itabiritos no 1T14 foi dedicada ao projeto Vargem Grande Itabiritos, alcançando US\$ 106 milhões. Vargem Grande Itabiritos concluiu a montagem mecânica do prédio de peneiramento e moagem e obras da correia transportadora de longa distância. Também parte integrante do projeto, a expansão do terminal ferroviário de Andaime está bem avançada, aumentando a capacidade de transferência de minério da correia transportadora para a ferrovia da MRS. Investimentos para os projetos de Cauê Itabiritos e Conceição Itabiritos II somaram US\$ 67 milhões e US\$ 60 milhões, respectivamente.

O centro de distribuição da Malásia, Teluk Rubiah, já está recebendo navios Valemax e operando com sucesso o terminal de descarregamento. O sistema de carregamento encontra-se bem avançado e o *start-up* é esperado para 2S14.

Samarco completou seu projeto de pelota Planta IV, aumentando sua produção em 37% através da construção de uma planta de concentração de minério de ferro de 9,5 Mt, um mineroduto de 20 Mt (400 km de comprimento) e uma planta de pelota de 8,25 Mt. O projeto que está atualmente em *ramp-up* foi completado dentro do prazo (35 meses) e orçamento (US\$ 3,2 bilhões).

O projeto de pelletização Tubarão VIII está alcançando o fim de sua implementação, com alguns testes realizados para *start-up* num futuro próximo.

### Carvão

No 1T14, a Vale investiu US\$ 134 milhões no projeto de Moatize II e US\$ 322 milhões em sua estrutura logística associada, o Corredor Nacala.

Moatize II atingiu 61% de progresso físico no trimestre, com a obra civil da pera ferroviária iniciada e obra civil concluída da britagem primária, correia transportadora e planta de processamento.

O porto e a ferrovia alcançaram 53% e 46% de progresso físico no 1T14, respectivamente. No porto de Nacala, finalizamos a cravação de estacas da ponte de acesso e berço. A construção de mais de 50% das pontes ferroviária foram concluídas na seção do Malawi. No segmento de Moçambique, completamos 30 km de trecho ferroviário da parte *brownfield*.

### Metais básicos

Investimentos em Salobo II totalizaram US\$ 109 milhões no 1T14. O projeto atingiu 97% de avanço físico, avançando para o estágio de comissionamento. Esperamos começar a produção em Salobo II no 1S14 abaixo do orçado.

## Comentário do Desempenho

1T14

| DESCRIÇÃO E STATUS DOS PRINCIPAIS PROJETOS |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Projeto                                    | Descrição                                                                                                                                                                                                                                                                             | Capacidade Mtpa       | Status                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Projetos de minerais ferrosos              |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Carajás Serra Sul S11D</b>              | <ul style="list-style-type: none"> <li>Desenvolvimento da mina e usina de processamento, localizadas na Serra Sul de Carajás, Pará</li> </ul>                                                                                                                                         | 90                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Autorização emitida pelo IBAMA para supressão vegetal</li> <li>Montagem eletromecânica dos módulos alcançou 50% de conclusão</li> <li>Licença de instalação emitida</li> </ul>                                                                                                                                 |
| <b>CLN S11D</b>                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>Duplicação de 570 km da estrada de ferro, incluindo a construção de um ramal ferroviário com 101 km</li> <li>Aquisição de vagões, locomotivas e expansões <i>onshore</i> e <i>offshore</i> no terminal marítimo de Ponta da Madeira</li> </ul> | 230 (80) <sup>1</sup> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Cravação de estacas para a fundação do Berço Norte iniciada</li> <li>Montagem e testes do equipamento de sinalização da EFC iniciado</li> <li>Terraplenagem para duplicação da ferrovia e obras do ramal ferroviário para conectar a mina à EFC em andamento</li> <li>Licença de instalação emitida</li> </ul> |
| <b>Serra Leste</b>                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Construção de nova planta de processamento, localizada em Carajás, Pará</li> </ul>                                                                                                                                                             | 6                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Comissionamento da planta de processamento bem avançado</li> <li>Licença de instalação emitida</li> </ul>                                                                                                                                                                                                      |
| <b>V. Grande Itabiritos</b>                | <ul style="list-style-type: none"> <li>Construção da nova planta de beneficiamento de minério de ferro, localizada no Sistema Sul, Minas Gerais</li> </ul>                                                                                                                            | 10                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Montagem mecânica dos prédios de peneiramento e da britagem concluída</li> <li>Obras para a correia transportadora de longa distância concluídas</li> <li>Licença de operação esperada para o 2S14</li> </ul>                                                                                                  |
| <b>Conceição Itabiritos II</b>             | <ul style="list-style-type: none"> <li>Adaptação da planta existente para processamento de itabiritos de baixo teor da mina de Conceição, localizada no Sistema Sudeste, Minas Gerais</li> </ul>                                                                                      | 19 (0) <sup>1</sup>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Engenharia civil e montagem da estrutura metálica dos prédios de peneiramento e moagem em curso</li> <li>Licença de instalação emitida</li> </ul>                                                                                                                                                              |
| <b>Cauê Itabiritos</b>                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Adaptação da planta para processamento de itabiritos de baixo teor do <i>hub</i> de Minas do Meio, localizada no Sistema Sudeste, Minas Gerais</li> </ul>                                                                                      | 24 (4) <sup>1</sup>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Montagem eletromecânica do peneiramento quaternário e moagem em curso</li> <li>Montagem da estrutura metálica do prédio de moagem em curso</li> <li>Licença prévia e de instalação para a nova britagem primária esperada para o 1S15</li> </ul>                                                               |
| <b>Tubarão VIII</b>                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Construção da oitava usina de pelotização do complexo de Tubarão, Espírito Santo</li> </ul>                                                                                                                                                    | 7,5                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Aquecimento do forno iniciado</li> <li>Comissionamento em fase final</li> <li>Licença de operação esperada para o 1S14</li> </ul>                                                                                                                                                                              |
| <b>Teluk Rubiah</b>                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Construção de pátio de estocagem e terminal marítimo para receber navios de 400,000 dwt, localizados em Teluk Rubiah, Malásia</li> </ul>                                                                                                       | 30                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Sistema de descarregamento recebeu primeiro navio</li> <li>Montagem mecânica do sistema de carregamento alcançou 89%</li> </ul>                                                                                                                                                                                |
| <b>CSP<sup>2</sup></b>                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Desenvolvimento de uma planta de placas de aço em parceria com Dongkuk e Posco, localizada no Ceará</li> </ul>                                                                                                                                 | 1,5                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Montagem das principais estruturas iniciada</li> <li>Licenças prévia e de instalação emitidas</li> </ul>                                                                                                                                                                                                       |

<sup>1</sup> Capacidade líquida adicional.<sup>2</sup> Relativo à participação da Vale no projeto.

## Comentário do Desempenho

1T14

| DESCRIÇÃO E STATUS DOS PRINCIPAIS PROJETOS |                                                                                                                                                 |                 |        |                                                                                                    |  |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Projeto                                    | Descrição                                                                                                                                       | Capacidade Mtpa | Status |                                                                                                    |  |
| Projetos de carvão                         |                                                                                                                                                 |                 |        |                                                                                                    |  |
| Moatize II                                 | ✔ Nova mina e duplicação da CHPP de Moatize, assim como da infraestrutura relacionada, localizadas em Tete, Moçambique                          | 11              | ✔      | Obras civis do britador primário, correia transportadora e planta de processamento concluídas      |  |
|                                            |                                                                                                                                                 |                 | ✔      | Obras civis da pera ferroviária iniciadas                                                          |  |
| Corredor Nacala                            | ✔ Infraestrutura de ferrovia e porto conectando o complexo de Moatize ao terminal marítimo de Nacala-a-Velha, localizados em Nacala, Moçambique | 18              | ✔      | Mais de 50% das pontes ferroviárias na seção do Malawi concluídas                                  |  |
|                                            |                                                                                                                                                 |                 | ✔      | Reabilitação de 3 pontes e 30 km de ferrovia do trecho <i>brownfield</i> em Moçambique finalizada  |  |
|                                            |                                                                                                                                                 |                 | ✔      | Montagem eletromecânica do sistema de descarregamento de vagões e empilhamento de minério em curso |  |
|                                            |                                                                                                                                                 |                 | ✔      | Cravação de estacas para ponte de acesso e berço de atracação concluída                            |  |
| Projetos de metais básicos                 |                                                                                                                                                 |                 |        |                                                                                                    |  |
| Salobo II                                  | ✔ Expansão de Salobo, elevação da barragem e aumento da capacidade da mina, localizada em Marabá, Pará                                          | 100.000 tpa     | ✔      | Comissionamento da moagem e pré-comissionamento das células de flotação iniciados                  |  |

Na tabela a seguir não incluímos as despesas pré-operacionais no investimento esperado para o ano, embora estas despesas estejam incluídas na coluna de investimento total esperado, de acordo com o processo de aprovação do Conselho de Administração.

| INDICADORES DE PROGRESSO       |                       |                           |                              |       |                             |        |               |
|--------------------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------------|-------|-----------------------------|--------|---------------|
| Projeto                        | Capacidade Mtpa       | Data de start-up estimada | Capex realizado US\$ milhões |       | Capex estimado US\$ milhões |        | Avanço físico |
|                                |                       |                           | 2014                         | Total | 2014                        | Total  |               |
| Projeto de minerais ferrosos   |                       |                           |                              |       |                             |        |               |
| <b>Carajás Serra Sul S11D</b>  | 90                    | 2S16                      | 216                          | 2.847 | 1.091                       | 8.089  | 50%           |
| <b>CLN S11D</b>                | 230 (80) <sup>1</sup> | 1S14 até 2S18             | 276                          | 1.432 | 1.914                       | 11.582 | 15%           |
| <b>Serra Leste</b>             | 6                     | 2S14                      | 16                           | 435   | 34                          | 478    | 77%           |
| <b>V. Grande Itabiritos</b>    | 10                    | 2S14                      | 106                          | 1.398 | 376                         | 1.910  | 85%           |
| <b>Conceição Itabiritos II</b> | 19 (0) <sup>1</sup>   | 2S14                      | 60                           | 712   | 240                         | 1.189  | 83%           |
| <b>Cauê Itabiritos</b>         | 24 (4) <sup>1</sup>   | 2S15                      | 67                           | 420   | 373                         | 1.504  | 55%           |
| <b>Tubarão VIII</b>            | 7,5                   | 1S14                      | 50                           | 1.133 | 154                         | 1.321  | 97%           |
| <b>Teluk Rubiah</b>            | 30                    | 2S14                      | 101                          | 1.105 | 278                         | 1.371  | 97%           |
| <b>CSP<sup>2</sup></b>         | 1,5                   | 2S15                      | 113                          | 985   | 197                         | 2.570  | 51%           |

<sup>1</sup> Capacidade líquida adicional.

<sup>2</sup> Relativo à participação da Vale no projeto.

## Comentário do Desempenho

1T14

| INDICADORES DE PROGRESSO |                    |                              |                                                    |       |                                                   |       |               |
|--------------------------|--------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|-------|---------------------------------------------------|-------|---------------|
| Projeto                  | Capacidade<br>Mtpa | Data de<br>start-up estimada | Capex realizado<br>US\$ milhões<br>2014      Total |       | Capex estimado<br>US\$ milhões<br>2014      Total |       | Avanço físico |
| Projetos de carvão       |                    |                              |                                                    |       |                                                   |       |               |
| Moatize II               | 11                 | 2S15                         | 134                                                | 974   | 761                                               | 2.068 | 61%           |
|                          |                    |                              |                                                    |       |                                                   |       |               |
| Corredor Nacala          | 18                 | 2S14                         | 321                                                | 1.662 | 1.812                                             | 4.444 | 50%           |
| Projetos metais básicos  |                    |                              |                                                    |       |                                                   |       |               |
| Salobo II                | 100.000 tpa        | 1S14                         | 109                                                | 1.163 | 332                                               | 1.707 | 97%           |

## CAPEX DE MANUTENÇÃO DAS OPERAÇÕES EXISTENTES

O capex de manutenção das operações alcançou US\$ 753 milhões no 1T14, 24% abaixo do 1T13. Minerais ferrosos representaram 61%, enquanto minerais ferrosos e metais básicos somados corresponderam por mais de 85% do total.

O capex de manutenção das operações de minerais ferrosos incluiu: (a) substituição e aquisição de novos equipamentos (US\$ 74 milhões); (b) expansão das barragens de rejeitos (US\$ 57 milhões); (c) melhoria operacional (US\$ 34 milhões); (d) melhorias nos padrões atuais de saúde e segurança e proteção ambiental (US\$ 36 milhões). Manutenção de ferrovias e portos que servem nossas operações de mineração no Brasil totalizou US\$ 175 milhões.

O capex de manutenção das operações de metais básicos foi dedicado principalmente a: (a) operações (US\$ 134 milhões); (b) expansão das barragens de rejeitos (US\$ 19 milhões); (c) melhorias nos padrões atuais de saúde e segurança e proteção ambiental (US\$ 18 milhões).

No 1T14, os investimentos em responsabilidade social corporativa totalizaram US\$ 53 milhões, dos quais US\$ 38 milhões foram destinados para a proteção e conservação ambiental e US\$ 15 milhões para projetos sociais.

## INVESTIMENTO REALIZADO POR TIPO - 1T14

| US\$ milhões                        | Minerais ferrosos | Carvão    | Metais básicos | Fertilizantes | TOTAL      |
|-------------------------------------|-------------------|-----------|----------------|---------------|------------|
| Operações                           | 284               | 15        | 134            | 15            | 448        |
| Pilhas e barragens de rejeitos      | 57                | 2         | 19             | 3             | 82         |
| Saúde & segurança                   | 51                | 1         | 3              | 1             | 56         |
| Responsabilidade social corporativa | 29                | 5         | 16             | 2             | 53         |
| Administrativo & outros             | 82                | 7         | 13             | 11            | 114        |
| <b>Total</b>                        | <b>503</b>        | <b>31</b> | <b>186</b>     | <b>33</b>     | <b>753</b> |

## INVESTIMENTO EM MANUTENÇÃO REALIZADO POR ÁREA DE NEGÓCIO

| US\$ milhões                        | 1T14       | %            | 4T13         | %            | 1T13       | %            |
|-------------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Minerais ferrosos                   | 456        | 60,5         | 630          | 45,2         | 570        | 57,4         |
| Carvão                              | 31         | 4,1          | 68           | 4,9          | 20         | 2,0          |
| Metais básicos                      | 186        | 24,6         | 451          | 32,4         | 241        | 24,2         |
| Fertilizantes                       | 33         | 4,4          | 120          | 8,6          | 54         | 5,5          |
| Serviços de logística - carga geral | -          | -            | 45           | 3,2          | 56         | 5,6          |
| Energia                             | 1          | 0,1          | 4            | 0,3          | -          | -            |
| Outros                              | 47         | 6,2          | 75           | 5,4          | 53         | 5,3          |
| <b>Total</b>                        | <b>753</b> | <b>100,0</b> | <b>1,393</b> | <b>100,0</b> | <b>994</b> | <b>100,0</b> |



## Comentário do Desempenho

1T14

### GESTÃO DE PORTFÓLIO

No 1T14, a Vale recebeu US\$ 99 milhões pela venda da participação na Log-in no final de 2013. Em abril, concluímos a venda de nossa participação de 35,9% na VLI para Mitsui e FI-FGTS, com R\$ 709 milhões pagos diretamente à Vale pela Mitsui e o remanescente de R\$ 2 bilhões contribuídos para a VLI (dos quais R\$ 803 milhões foram pagos à Vale decorrentes de um mútuo). Num futuro próximo, assim que as condições precedentes forem atendidas, a Vale receberá R\$2 bilhões adicionais em caixa pela venda de 26,5% de participação na VLI para a Brookfield.

### INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO

Continuamos a manter um sólido balanço com um portfólio de dívida de baixo risco, caracterizado por baixa alavancagem, alta cobertura de juros, longo prazo médio e baixo custo.

Em 31 de março de 2014, a dívida líquida da Vale diminuiu para US\$ 23,162 bilhões de US\$ 24,403 bilhões em 31 de dezembro de 2013. Nossa dívida total era de US\$ 30,346 bilhões, com uma posição em caixa de US\$ 7,184 bilhões <sup>4</sup>.

A alavancagem, medida pela relação dívida total/LTM EBITDA ajustado <sup>(d)</sup>, foi de 1,4x em 31 de março de 2014. A relação dívida total/*enterprise value* <sup>(e)</sup> aumentou para 32,1% em 31 de março de 2014, contra 28,7% em 31 de dezembro de 2013, devido à queda do valor de mercado da Vale.

O prazo médio da dívida teve uma pequena redução de 9,9 anos no final do ano passado para 9,7 anos, mas ainda em linha com o nosso objetivo de manter um longo prazo médio de dívida para minimizar os riscos de refinanciamentos. O custo médio da dívida medido em dólares americanos foi de 4,55% ao ano, contra 4,59% em 31 de dezembro de 2013.

O índice de cobertura de juros, medido pelo indicador LTM EBITDA ajustado/LTM pagamento de juros <sup>(f)</sup>, foi de 13,8x contra 14,7x em 31 de dezembro de 2013.

Considerando as posições de *hedge* com taxas de juros, o saldo total da dívida em 31 de março de 2014 era composto de 32% atrelados a taxas de juros flutuantes e 68% a taxas fixas. Considerando os *hedges* com moedas, 97% da nossa dívida eram denominados em dólares americanos, e o restante em outras moedas.

No 1T14, assinamos um acordo de financiamento de US\$ 775 milhões com o *Export Development Canada* (EDC), sendo estruturado como um financiamento sem garantias, *non-revolving*, para financiar os nossos planos globais de investimentos.

Em abril, a Vale negociou um contrato de financiamento com o BNDES no montante de R\$ 6,2 bilhões, para implantação dos projetos Carajás Serra Sul S11D e CLN S11D. O prazo do financiamento é de dez anos, e os recursos serão sacados dentro de três anos de acordo com o planejamento do projeto.

Também em abril, a Moody's mudou o *rating outlook* da Vale de neutro para positivo, reconhecendo que: "A Vale está mais focada e disciplinada no desenvolvimento de projetos, na alocação de capital, reestruturando seu portfólio de ativos para segmentos de negócios estrategicamente mais importantes, desinvestindo ativos não estratégicos, e focando na redução de custos."

### INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO

| US\$ milhões                                    | 1T14   | 4T13   | 1T13   |
|-------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Dívida bruta                                    | 30.346 | 29.727 | 30.191 |
| Dívida líquida                                  | 23.162 | 24.403 | 23.582 |
| Dívida bruta / LTM EBITDA ajustado (x)          | 1,4    | 1,3    | 1,6    |
| LTM EBITDA ajustado/ LTM pagamento de juros (x) | 13,8   | 14,7   | 13,7   |
| Dívida bruta / EV (%)                           | 32,1   | 28,7   | 26,2   |

<sup>4</sup> O saldo em caixa inclui caixa e caixa equivalentes, além de investimentos de curto prazo totalizando US\$ 2 milhões em 31 de março de 2014. O saldo não inclui o montante recebido pela venda de parte da VLI, mencionado anteriormente neste relatório.

## Comentário do Desempenho

1T14

## O DESEMPENHO DOS SEGMENTOS DE NEGÓCIOS

No 1T14, minério de ferro e pelotas foram os que mais contribuíram para o EBITDA ajustado. Os metais básicos tiveram uma significativa melhora no trimestre. O negócio de fertilizantes mostrou melhora para um EBITDA ajustado positivo, enquanto carvão contribuiu negativamente para o EBITDA ajustado.

## INFORMAÇÕES DOS SEGMENTOS - 1T14, conforme nota explicativa das demonstrações contábeis

| <i>R\$ milhões</i>       | Receita operacional líquida | Custos <sup>1</sup> | Despesas <sup>1</sup> | P&D          | Pré-operacionais e de parada <sup>1</sup> | Dividendos | EBITDA ajustado <sup>2</sup> |
|--------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------|--------------|-------------------------------------------|------------|------------------------------|
| <b>Minerais ferrosos</b> | <b>16.072</b>               | <b>(6.554)</b>      | <b>(773)</b>          | <b>(144)</b> | <b>(120)</b>                              | <b>25</b>  | <b>8.507</b>                 |
| Minério de ferro         | 12.212                      | (4.595)             | (764)                 | (142)        | (56)                                      | -          | 6.655                        |
| Pelotas                  | 3.380                       | (1.446)             | (6)                   | (1)          | (52)                                      | 25         | 1.900                        |
| Manganês e ferroligas    | 163                         | (129)               | (5)                   | (1)          | (12)                                      | -          | 16                           |
| Outros ferrosos          | 317                         | (384)               | 2                     | -            | -                                         | -          | (65)                         |
| <b>Carvão</b>            | <b>323</b>                  | <b>(557)</b>        | <b>(126)</b>          | <b>(3)</b>   | <b>(19)</b>                               | <b>-</b>   | <b>(382)</b>                 |
| <b>Metais básicos</b>    | <b>4.077</b>                | <b>(2.393)</b>      | <b>(42)</b>           | <b>(73)</b>  | <b>(282)</b>                              | <b>-</b>   | <b>1.287</b>                 |
| Níquel e subprodutos     | 3.304                       | (1.917)             | (58)                  | (73)         | (273)                                     | -          | 983                          |
| Cobre e subprodutos      | 773                         | (476)               | 16                    | -            | (9)                                       | -          | 304                          |
| <b>Fertilizantes</b>     | <b>1.259</b>                | <b>(1.014)</b>      | <b>(53)</b>           | <b>(40)</b>  | <b>(71)</b>                               | <b>-</b>   | <b>81</b>                    |
| <b>Outros</b>            | <b>678</b>                  | <b>(444)</b>        | <b>(72)</b>           | <b>(83)</b>  | <b>(0)</b>                                | <b>-</b>   | <b>79</b>                    |
| <b>Total</b>             | <b>22.409</b>               | <b>(10.962)</b>     | <b>(1.066)</b>        | <b>(343)</b> | <b>(492)</b>                              | <b>25</b>  | <b>9.571</b>                 |

<sup>1</sup> Excluindo depreciação e amortização

<sup>2</sup> Excluindo itens não recorrentes

## Comentário do Desempenho

1T14

### Minerais ferrosos

#### Minério de ferro

O EBITDA ajustado de minério de ferro no 1T14 foi de R\$ 6,655 bilhões, 44,5% abaixo do que o 4T13. As principais razões para a queda foram os menores preços de venda e volumes (R\$ 5,605 bilhões). O EBITDA ajustado caiu 14,9% contra o 1T13, principalmente devido a menores preços de venda (R\$ 2,336 bilhões).

A receita bruta de vendas de minério de ferro no 1T14 foi R\$ 12,336 bilhões, 35,1% abaixo do 4T13, dado os menores volumes de venda (R\$ 4,062 bilhões) e preços (R\$ 3,080 bilhões), mitigado parcialmente pelo efeito da variação cambial (R\$ 478 milhões). A queda de 0,5% em relação ao 1T13 foi devido à queda dos preços (R\$ 2,371 bilhões), enquanto que os efeitos da variação cambial (R\$ 1,917 bilhão) e os volumes de venda (R\$ 394 milhões) mitigaram quase que por completo a perda na receita.

A combinação trimestral do impacto dos ajustes do preço provisório para vendas baseadas no preço *spot* após a data da entrega (*Vale Delivery Price* – VDP) no 1T14 e no 4T13 foi negativa em US\$ 9,5/t. Os preços provisionados no final de dezembro de 2013 tiveram que ser ajustados para baixo durante o 1T14, já que os preços realizados do minério de ferro na data da entrega foram menores que o preço provisionado originalmente no final do ano. O efeito contrário ocorreu no trimestre anterior quando os preços subiram em relação ao preço provisionado no final de setembro de 2013, impactando positivamente o resultado do 4T13.

Nossas vendas de minério de ferro no 1T14 foram precificadas através de três sistemas básicos: (i) 44% baseado em médias trimestrais e mensais e preços *spot* diários; (ii) 41% baseado no preço *spot* após a data da entrega; e (iii) 15% atrelado a preços passados (média de três meses com um mês de defasagem).

Os volumes de venda atingiram 57,843 Mt no 1T14, um aumento de 3,9% contra 1T13, suportado pelo aumento de produção na maioria das minas da Vale. Tradicionalmente, o primeiro trimestre do ano concentra as manutenções programadas com o objetivo de consolidar as paradas de produção em um momento de condições climáticas desfavoráveis e, portanto, no primeiro trimestre a produção é mais fraca. Nesse contexto, comparado ao último trimestre do ano que é sazonalmente mais forte, o volume de vendas no 1T14 foi 21,4% menor que no 4T13.

Também começamos a armazenar estoques em nosso centro de distribuição na Malásia (Teluk Rubiah), já que o seu sistema de descarregamento tornou-se operacional no final de março de 2014 e a demanda tende a ser mais fraca no primeiro semestre do ano.

As vendas na base CFR somaram 26,8 Mt no 1T14, representando 46,4% dos embarques totais, contra 37,9 Mt no 4T13, equivalente a 51,5% dos embarques totais.

No 1T14, a produção de minério de ferro, excluindo a produção atribuível à Samarco de 2,4 Mt, foi de 71,1 Mt, 9,6% maior do que no 1T13, como resultado das melhores condições climáticas, o *ramp-up* da Planta 2 e o *start-up* do projeto Conceição Itabiritos, que atingiu perto de 25% de sua capacidade nominal no final do trimestre. A produção diminuiu em relação ao 4T13 devido a paradas programadas para manutenção..

#### **Custos e despesas de Minério de ferro**

Os custos de minério de ferro foram R\$ 5,382 bilhões. Após o ajuste para os efeitos de menores volume (-R\$ 1,522 bilhão) e variação cambial (-R\$ 30 milhões), os custos aumentaram em R\$ 32 milhões quando comparados com o 4T13, refletindo principalmente maiores custos com serviços contratados (R\$ 63 milhões).

O aumento dos serviços contratados é resultado da concentração de serviços de manutenção no primeiro semestre do ano, aproveitando o período de chuvas. Além disso, depois do recebimento da licença em Carajás, ocorrido em janeiro de 2014, que garantiu o nosso plano de produção de 120 Mt de Carajás para o ano, gastamos R\$ 12 milhões para ativar novos caminhões para transporte do minério adicional a ser produzido este ano.

Os custos de frete marítimo alcançaram R\$ 1,506 bilhão no 1T14, que como informado anteriormente, foram integralmente provisionados como custo dos produtos vendidos. Os custos de frete caíram R\$ 720 milhões quando comparado ao 4T13 devido aos volumes mais baixos de vendas na base CFR. Além disso, vale ressaltar que estamos usando uma nova metodologia contábil no frete. Por exemplo, no 4T13, os custos operacionais de navio, tais como pessoal, manutenção, seguro e compras, não foram contabilizados como frete, mas foram alocados em diferentes

## Comentário do Desempenho

1T14

itens de custo. Em 2014, todos os custos operacionais de navio estão registrados como parte dos custos de frete. Sob esta nova metodologia, o custo médio do frete foi US\$ 24 por tonelada métrica no 1T14.

Outros custos operacionais alcançaram R\$ 674 milhões, diminuindo de R\$ 887 milhões no 4T13. A TFRM foi de R\$ 104 milhões no 1T14, contra R\$ 124 milhões no 4T13. O CFEM, *royalty* da mineração federal do Brasil, foi de R\$ 260 milhões, R\$ 297 milhões menor do que no 4T13.

Deduzindo os custos de frete de minério de ferro de R\$ 1,506 bilhão e depreciação dos R\$ 787 milhões, o custo operacional total no porto (mina, planta, ferrovia e porto, após *royalties*) foi de R\$ 3,089 bilhões. O custo operacional por tonelada métrica foi US\$ 22,70 por tonelada métrica no 1T14. Excluindo o minério de ferro de terceiros, o custo operacional por tonelada métrica foi US\$ 21,59.

No 1T14, as despesas de minério de ferro foram R\$ 764 milhões, um aumento de R\$ 187 milhões em comparação com o 4T13, refletindo principalmente maiores contingências. As despesas com P&D foram R\$ 142 milhões, ante aos R\$ 249 milhões no 4T13. As despesas pré-operacionais com minério de ferro caíram para R\$ 56 milhões, contra R\$ 118 milhões no 4T13.

### CPV MINÉRIO DE FERRO – 4T13 x 1T14 (R\$ milhões)

| R\$ milhões                                 | 4T13         | Principais variações |            |           |                               | 1T14         |
|---------------------------------------------|--------------|----------------------|------------|-----------|-------------------------------|--------------|
|                                             |              | Volume               | Câmbio     | Outros    | Variação Total 4T13<br>x 1T14 | Total        |
| Serviços contratados                        | 949          | -203                 | -          | 63        | -140                          | 809          |
| Materiais                                   | 678          | -145                 | -          | -2        | -147                          | 531          |
| Energia -Eletricidade,<br>combustível & gás | 325          | -70                  | -          | 5         | -65                           | 260          |
| Aquisição de produtos                       | 292          | -62                  | -11        | 88        | 14                            | 306          |
| Pessoal                                     | 680          | -146                 | -          | -26       | -171                          | 509          |
| Frete Marítimo                              | 2.226        | -720                 | -          | -         | -720                          | 1.506        |
| Depreciação                                 | 865          | -0                   | -          | -78       | -78                           | 787          |
| Outros                                      | 887          | -176                 | -19        | -18       | -213                          | 674          |
| <b>Total</b>                                | <b>6.902</b> | <b>-1.522</b>        | <b>-30</b> | <b>32</b> | <b>-1.520</b>                 | <b>5.382</b> |

Nota: Os efeitos de volume, variação cambial e outros não são números contábeis, são objetos de análise com cálculos para fins gerenciais.

### Pelotas

O EBITDA ajustado das pelotas no 1T14 foi R\$ 1,900 bilhão, 36,5 % inferior ao 4T13. A diminuição deveu-se principalmente ao fato de que recebemos dividendos mais baixos de nossas companhias afiliadas não consolidadas (-R\$ 978 milhões), os quais são tradicionalmente concentrados no quarto trimestre do ano, e a menores preços e volumes de vendas (-R\$ 337 milhões) no 1T14, que foram parcialmente mitigados por menores SG&A, P&D e outras despesas (R\$ 127 milhões).

A receita bruta das vendas de pelotas no 1T14 foi R\$ 3,475 bilhões, 19,6% maior que o 1T13, mas 9,2 % inferior ao 4T13. O aumento ante ao 1T13 foi devido a variação cambial R\$ 540 milhões e ao maior volume de vendas R\$ 173 milhões, que foram parcialmente compensados pela redução dos preços de venda -R\$ 143 milhões. A diminuição em comparação com 4T13 foi devido a menores volumes -R\$ 405 milhões e preços de vendas -R\$ 81 milhões, sendo compensados parcialmente pelo efeito da variação cambial R\$ 135 milhões. O volume de vendas totalizou 9,986 milhões de toneladas em 1T14, 6,0 % superior ao 1T13, suportado por uma melhor produção, enquanto que 10,6% menor do que no 4T13, dado que as vendas tendem a ser mais fortes no último trimestre do ano.

A produção de pelotas foi de 9,928 milhões de toneladas no 1T14, 8,6% maior do que no 1T13, apoiado por melhores condições climáticas no 1T14. Comparando com o 4T13, a produção foi menor devido às paradas programadas para manutenção, geralmente concentradas no primeiro semestre do ano.

Os custos de pelotas, líquidos de custos de depreciação, foram R\$ 1,446 bilhão no 1T14. Após o ajuste para efeitos de maiores volumes -R\$ 177 milhões, os custos aumentaram R\$ 38 milhões em relação ao 4T13. Este aumento deveu-se principalmente aos custos de *leasing* mais altos em -R\$ 47 milhões, como contratos para as usinas de pelotização arrendadas têm preços ajustados baseados nos prêmios de pelotas, que aumentaram no 1T14.

## Comentário do Desempenho

1T14

As despesas pré-operacionais e de parada de pelotas reduziram de R\$ 66 milhões no 4T13 para R\$ 52 milhões no 1T14, dado que as despesas relacionadas com a paralização das plantas de pelotização Tubarão I e II e São Luís diminuíram.

### Manganês e ferroligas

O EBITDA ajustado de minério de manganês e ferroligas no 1T14 diminuiu para R\$ 16 milhões, ante R\$ 140 milhões no 4T13, principalmente devido ao menor volume de vendas, como resultado de uma demanda mais fraca.

A receita de minério de manganês diminuiu para R\$ 50 milhões, 77,9% menor que no 4T13, devido ao menor volume de vendas -R\$ 183 milhões, parcialmente mitigados por maiores preços de venda R\$ 5 milhões e pelos efeitos da variação cambial R\$ 2 milhões. Produção de minério de manganês foi de 470.000 t no 1T14 contra 638.000 t no 4T13 e 501.000 t no 1T13.

A receita bruta de ferroligas foi R\$ 143 milhões, um pouco abaixo dos R\$ 141 milhões no 4T13, uma vez que maiores volumes de vendas R\$ 6 milhões e variação cambial R\$ 6 milhões foram parcialmente compensados pelos menores preços de vendas -R\$ 10 milhões. A produção de ferroligas no 1T14 foi de 8,7% inferior ao 4T13, devido a uma decisão de desligar fornos e vender o excesso de energia para a rede nacional brasileira.

### Perspectiva de mercado

A demanda por minério de ferro crescerá moderadamente em 2014, dada a provável desaceleração do crescimento de países emergentes que enfrentam problemas estruturais. Apesar da desaceleração dos países emergentes, a recuperação sustentável do crescimento das economias desenvolvidas, incluindo EUA e Zona do Euro, compensará parcialmente o crescimento moderado em outras regiões.

Mais especificamente, o crescimento da China desacelerou de 7,7% no 4T13 para 7,4% a/a no 1T14, no momento em que o país começa a implementar reformas. Apesar de um menor dinamismo na China, espera-se que sua demanda seja capaz de absorver a oferta incremental de minério de ferro do mercado transoceânico nos próximos anos com o deslocamento parcial dos produtores marginais de minério de ferro da curva de custo. No 1T14, a produção de aço da China cresceu 2,4% a/a, reforçando nossa visão de que a produção chinesa continuará sólida em 2014.

Pelo lado da oferta, a produção global de minério de ferro continuou robusta no 1T14, apesar da redução sazonal marginal da produção da Austrália e do Brasil. Em 2014, a oferta provavelmente continuará vigorosa, principalmente sustentada pela produção crescente das mineradoras australianas.

O minério de ferro de alta qualidade exigirá prêmios ainda maiores dado a redução da qualidade da oferta global de minério de ferro e o aumento do controle de poluição nas usinas siderúrgicas. Neste aspecto, o minério de ferro da Vale de alta qualidade nos proporcionará um bom posicionamento com relação aos requerimentos de minérios "verdes" da indústria.

### DESEMPENHO DO SEGMENTO DE MINERAIS FERROSOS

#### VOLUME VENDIDO

| <i>mil toneladas</i> | 1T14          | 4T13          | 1T13          |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Minério de ferro     | 57.843        | 73.597        | 55.679        |
| Pelotas              | 9.986         | 11.167        | 9.425         |
| <b>Total</b>         | <b>67.829</b> | <b>84.764</b> | <b>65.104</b> |
| <b>Manganês</b>      | <b>124</b>    | <b>649</b>    | <b>417</b>    |
| <b>Ferroligas</b>    | <b>51</b>     | <b>49</b>     | <b>48</b>     |

#### VENDAS DE MINÉRIO DE FERRO E PELOTAS POR DESTINO

| <i>milhões de toneladas</i> | 1T14        | % 1T14      | 4T13        | % 4T13      | 1T13        | % 1T13      |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Américas</b>             | <b>9,7</b>  | <b>14,4</b> | <b>11,1</b> | <b>13,0</b> | <b>9,8</b>  | <b>15,0</b> |
| Brasil                      | 8,4         | 12,3        | 9,8         | 11,5        | 8,6         | 13,2        |
| Outros                      | 1,4         | 2,0         | 1,3         | 1,5         | 1,2         | 1,9         |
| <b>Ásia</b>                 | <b>43,4</b> | <b>64,0</b> | <b>55,7</b> | <b>65,7</b> | <b>41,1</b> | <b>63,2</b> |
| China                       | 32,0        | 47,2        | 40,9        | 48,2        | 31,4        | 48,2        |
| Japão                       | 6,4         | 9,5         | 8,8         | 10,3        | 4,7         | 7,2         |
| Outros                      | 5,0         | 7,4         | 6,0         | 7,1         | 5,0         | 7,7         |

## Comentário do Desempenho

1T14

|                       |             |              |             |              |             |              |
|-----------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Europa</b>         | <b>11.9</b> | <b>17,5</b>  | <b>14.9</b> | <b>17,5</b>  | <b>12,2</b> | <b>18.8</b>  |
| Alemanha              | 4.9         | 7,2          | 6.1         | 7,2          | 4,3         | 6.5          |
| França                | 1.1         | 1,6          | 2.1         | 2,5          | 2,5         | 3.8          |
| Outros                | 6.0         | 8,8          | 6.6         | 7,8          | 5,5         | 8.4          |
| <b>Oriente Médio</b>  | <b>2.1</b>  | <b>3,1</b>   | <b>2.3</b>  | <b>2,7</b>   | <b>1,4</b>  | <b>2.2</b>   |
| <b>Resto do Mundo</b> | <b>0.7</b>  | <b>1,0</b>   | <b>0.8</b>  | <b>1,0</b>   | <b>0,5</b>  | <b>0.8</b>   |
| <b>Total</b>          | <b>67.8</b> | <b>100,0</b> | <b>84.8</b> | <b>100,0</b> | <b>65,1</b> | <b>100.0</b> |

## RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO

|                    |               |               |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>R\$ milhões</i> | <i>1T14</i>   | <i>4T13</i>   | <i>1T13</i>   |
| Minério de ferro   | 12.336        | 19.000        | 12.396        |
| Pelotas            | 3.475         | 3.826         | 2.905         |
| Manganês           | 50            | 226           | 127           |
| Ferroligas         | 143           | 141           | 133           |
| Outros             | 355           | 55            | 50            |
| <b>Total</b>       | <b>16.359</b> | <b>23.248</b> | <b>15.611</b> |

## INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS

|                                                    |             |             |             |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>R\$ milhões</i>                                 | <i>1T14</i> | <i>4T13</i> | <i>1T13</i> |
| Receita Líquida                                    | 16.072      | 23.031      | 15.318      |
| Custos <sup>1</sup>                                | (6.553)     | (7.814)     | (5.041)     |
| Despesas <sup>1</sup>                              | (773)       | (690)       | (715)       |
| Despesas pré-operacionais e de parada <sup>1</sup> | (120)       | (187)       | (171)       |
| P&D                                                | (144)       | (256)       | (130)       |
| EBITDA ajustado <sup>2</sup>                       | 8.507       | 15.189      | 9.262       |
| Depreciação e Amortização                          | (1.065)     | (1.133)     | (743)       |
| EBIT <sup>2</sup>                                  | 7.416       | 12.950      | 8.518       |
| Margem EBIT (%)                                    | 46,1        | 56,2        | 55,6        |

<sup>1</sup> Excluindo depreciação e amortização<sup>2</sup> Excluindo itens não recorrentes

## Metais básicos

No 1T14, o EBITDA ajustado foi R\$ 1,287 bilhão contra R\$ 892 milhões no 1T13<sup>5</sup>, principalmente devido aos menores custos e despesas pré-operacionais com VNC e Long Harbour. A redução dos custos e despesas mais que compensaram pela redução dos preços realizados. Comparado com o 4T13, o EBITDA ajustado mais que dobrou com menores despesas pré-operacionais e de parada e menores custos, mesmo excluindo os itens não recorrentes no 4T13.

A receita de níquel no 1T14, que totalizou R\$ 2,159 bilhões, em linha aos R\$ 2,162 bilhões do 1T13 devido à redução do preço médio realizado do níquel. A queda na receita foi parcialmente mitigada por um ligeiro aumento no volume de vendas, 65.000 t contra 63.000 t no 1T13. A receita de níquel foi 1,28% abaixo da receita no 4T13 em função da redução do volume vendido (-R\$ 127 milhões), que foi parcialmente compensado pelo aumento nos preços de venda (R\$ 15 milhões) e variação cambial (R\$ 84 milhões).

A produção de níquel alcançou 67.500 t no 1T14, 3,7% acima do 1T13 e quase em linha com a produção no 4T13 de 67.900 t, atingindo um recorde histórico para um primeiro trimestre. Os impactos negativos de um inverno mais duradouro e rigoroso nas nossas operações no Canadá foram mitigados pelo aumento de produção de Onça Puma e Vale New Caledônia (VNC).

A receita de cobre foi de R\$ 1,190 bilhão, 16,1% acima do 1T13, como consequência do aumento nos volumes de venda, 84.000 t comparado a 72.000 t no 1T13, refletindo o *ramp-up* de Salobo I, que produziu 21.100 t de cobre em concentrado no 1T14, 90,7% acima do 1T13. O volume de vendas foi 15,2% menor que no 4T13 como consequência da redução da produção de Sossego e Voisey's Bay. Em janeiro, ocorreu uma falha na seção de moagem na usina de Voisey's Bay, que resultou na perda de três semanas de moagem. A usina retornou à operação em 1º de fevereiro de 2014. Durante janeiro e fevereiro, a mina de Sossego operou em uma seção com teor abaixo da média do corpo

<sup>5</sup> Excluindo o efeito pontual da transação do Gold streaming de R\$ 484 milhões no 1T13.

## Comentário do Desempenho

1T14

mineral. Os teores aumentaram no final do trimestre, mas as chuvas resultaram em atrasos ao acesso a certas regiões da cava.

A receita de PGMs (*platinum group metals*) cresceu 57,7% no 1T14 contra 1T13, alcançando R\$ 391 milhões devido aos maiores volumes vendidos, 164.000 oz contra 125.000 oz no 1T13. Em comparação com o 4T13, a receita foi 18,1% maior em função de maiores preços de venda.

As vendas de ouro foram de R\$ 242 milhões no 1T14, 58,2% acima do 1T13, com o volume de vendas aumentando de 47.000 oz no 1T13 para 79.000 oz. O aumento reflete o *ramp-up* de Salobo I. Comparada ao 4T13, a receita de ouro foi 2,4% menor devido à redução do volume de vendas principalmente como reflexo do desempenho de Sossego.

Os custos de metais básicos foram de R\$ 3,299 bilhões no 1T14. Após o ajuste para efeitos de menores volumes (-R\$ 279 milhões) e variação cambial (R\$ 2 milhões), os custos caíram R\$ 19 milhões em relação ao 4T13, principalmente devido aos custos com pessoal (-R\$ 134 milhões) e matérias (-R\$ 64 milhões), parcialmente compensados pelo aumento de custos com serviços contratados (R\$ 129 milhões) e outros (R\$ 59 milhões).

### CPV METAIS BÁSICOS – 4T13 x 1T14 (R\$ milhões)

| R\$ milhões                               | 4T13         | Principais variações |          |            |                            | 1T14         |
|-------------------------------------------|--------------|----------------------|----------|------------|----------------------------|--------------|
|                                           |              | Volume               | Câmbio   | Outros     | Variação Total 4T13 x 1T14 | Total        |
| Serviços contratados                      | 556          | -70                  | 0        | 129        | 59                         | 615          |
| Materiais                                 | 577          | -69                  | 0        | -64        | -133                       | 444          |
| Energia (Eletricidade, combustível & gás) | 398          | -39                  | 0        | 21         | -18                        | 381          |
| Aquisição de produtos                     | 304          | -17                  | 0        | -23        | -39                        | 264          |
| Pessoal                                   | 731          | -71                  | 0        | -134       | -205                       | 526          |
| Depreciação                               | 913          | 0                    | 2        | -7         | -5                         | 907          |
| Outros                                    | 117          | -13                  | 0        | 59         | 45                         | 162          |
| <b>Total</b>                              | <b>3,596</b> | <b>-279</b>          | <b>2</b> | <b>-19</b> | <b>-297</b>                | <b>3,299</b> |

Nota: Os efeitos de volume, variação cambial e outros não são números contábeis, são objetos de análise com cálculos para fins gerenciais.

As despesas com SG&A e outras despesas caíram para R\$ 42 milhões no 1T14 de R\$ 470 milhões no 4T13. As outras despesas foram infladas por uma série de efeitos não recorrentes no 4T13, incluindo: provisão para a perda de estoque em Onça Puma e manutenção do duto de efluentes em VNC.

Despesas pré-operacionais e de parada totalizaram R\$ 282 milhões, sendo R\$ 204 milhões abaixo do que no 4T13, refletindo menores despesas com VNC e Long Harbour. O *ramp-up* de VNC está progredindo bem com duas autoclaves e um único *roaster* operando na maior parte do mês de março. As três autoclaves e os dois *roasters* estavam em operação na última semana de março.

O EBITDA de VNC foi negativo em R\$ 199 milhões após excluir despesas pré-operacionais de R\$ 229 milhões<sup>6</sup> no 1T14. O montante de despesas pré-operacionais foi calculado com base nas nossas estimativas de custos incorridos durante o processo de *ramp-up* em cima dos custos esperados para VNC normalizados quando estiver operando à plena capacidade. Vale mencionar que o EBITDA de VNC em março foi negativo em R\$ 44 milhões. Esperamos que o avanço do *ramp-up* e a recuperação dos preços de níquel contribuam para obtenção do *break-even* do EBITDA até o 3T14.

Salobo está em *ramp-up* e alcançou 84% de sua capacidade nominal, gerando R\$ 156 milhões de EBITDA no 1T14. Onça Puma gerou R\$ 36 milhões em EBITDA no 1T14.

### Perspectiva de mercado

#### Níquel

O preço médio do níquel LME foi de US\$ 14.643/t no primeiro trimestre, 5% maior do que a média no 4T13. De janeiro a março, o preço do níquel cresceu continuamente, aumentando quase 13% no trimestre em resposta à crescente demanda e às restrições de oferta iniciadas após a proibição de exportações de minério da Indonésia em



## Comentário do Desempenho

1T14

janeiro. Em comparação com os outros metais negociados na LME, o níquel foi o de melhor desempenho no primeiro trimestre.

A demanda por níquel aumentou em todos os segmentos, refletindo principalmente o melhor desempenho da Europa Ocidental, do Japão e dos Estados Unidos no 1T14. O crescimento da demanda dos produtores de aço inoxidável chineses foi relativamente fraco após o grande crescimento de 2013. Quanto à oferta, o impacto da proibição das exportações de minério da Indonésia sobre o mercado físico de níquel foi inexpressivo dado os estoques de produto armazenados na China. Espera-se, no entanto, que a produção chinesa de FeNi/NPI seja impactada nos próximos meses, dado os maiores preços de níquel no mercado e a concentração da commodity em estoques de poucos *players*.

Até agora, os preços do níquel continuam sólidos, tendo ultrapassado US\$ 18.000/t no final de abril. Acreditamos que esta tendência permanecerá pelos próximos trimestres, já que as exportações de minério da Indonésia, que representaram mais de 20% da produção global de refinado em 2013 devem continuar proibidas por mais algum tempo.

### Cobre

O preço do cobre desacelerou no início de 2014, com a média do primeiro trimestre alcançando US\$ 7.041/t, uma queda de 2% em relação ao nível do 4T13.

Em março, os preços caíram abaixo de US\$ 7.000/t refletindo uma menor confiança na economia chinesa, quando esta se deparou com o primeiro calote de título corporativo e reagiu com medidas de aperto de crédito no país. Apesar das preocupações com o crescimento chinês, a demanda por cobre aumentou 10% m/m em março, sustentada por fabricantes de cabos e pelo setor de construção. Além disso, o crescimento da demanda excluindo a China se acelerou, sugerindo uma demanda mais robusta no segundo semestre do ano.

### DESEMPENHO DO SEGMENTO DE METAIS BÁSICOS VOLUME VENDIDO

| <i>mil toneladas</i> | 1T14 | 4T13 | 1T13 |
|----------------------|------|------|------|
| Cobre                | 84   | 99   | 72   |
| Níquel               | 65   | 69   | 63   |
| Cobalto              | 591  | 714  | 805  |
| Ouro (onça troy)     | 79   | 94   | 47   |
| Prata (onça troy)    | 497  | 625  | 408  |
| PGMs (onça troy)     | 164  | 144  | 125  |

### RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO

| <i>R\$ milhões</i> | 1T14         | 4T13         | 1T13         |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| Níquel             | 2.159        | 2.187        | 2.162        |
| Cobre              | 1.190        | 1.466        | 1.025        |
| PGMs               | 391          | 331          | 248          |
| Ouro               | 242          | 248          | 153          |
| Prata              | 31           | 26           | 23           |
| Cobalto            | 37           | 37           | 36           |
| Outros             | 27           | 38           | 27           |
| <b>Total</b>       | <b>4.077</b> | <b>4.333</b> | <b>3.675</b> |

### INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS

| <i>R\$ milhões</i>                                 | 1T14    | 4T13    | 1T13    |
|----------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Receita Líquida                                    | 4.077   | 4.334   | 3.674   |
| Custos <sup>1</sup>                                | (2.393) | (2.683) | (2.125) |
| Despesas <sup>1</sup>                              | (42)    | (470)   | (154)   |
| Despesas pré-operacionais e de parada <sup>1</sup> | (282)   | (486)   | (385)   |
| P&D                                                | (73)    | (128)   | (118)   |
| EBITDA ajustado <sup>2 3</sup>                     | 1.287   | 567     | 1.376   |
| Depreciação e Amortização                          | (1.003) | (1.022) | (929)   |
| EBIT <sup>2 3</sup>                                | 284     | (454)   | (37)    |



## Comentário do Desempenho

1T14

|                              |     |        |       |
|------------------------------|-----|--------|-------|
| Margim EBIT <sup>3</sup> (%) | 7,0 | (10,5) | (1,0) |
|------------------------------|-----|--------|-------|

<sup>1</sup> Excluindo depreciação e amortização<sup>2</sup> Excluindo itens não recorrentes<sup>3</sup> Incluindo o efeito pontual da transação do *gold streaming* de R\$ 484 milhões no 1T13.

## Carvão

No 1T14, o EBITDA ajustado para o segmento de carvão foi negativo em R\$ 382 milhões contra menos R\$ 449 milhões no 1T13 e menos R\$ 194 milhões no 4T13. Conforme mencionado no último trimestre, nossas operações continuam sendo impactadas pela subutilização da nossa base de ativos, dado que os baixos preços atuais não compensam os custos não diluídos. O EBITDA ajustado foi impactado pela redução do volume vendido, em relação ao 1T13 e 4T13, e também pelo aumento de custos, pois nossos custos fixos não foram adicionalmente diluídos no trimestre. O efeito positivo das variações do câmbio e menores despesas contribuíram para o aumento ano-a-ano no EBITDA ajustado.

A receita com carvão metalúrgico foi de R\$ 238 milhões no 1T14, ficando abaixo do 1T13 devido à redução do volume de vendas e pelo decréscimo do preçorealizado. Quando comparada ao 4T13, a receita de carvão metalúrgico caiu principalmente devido à redução do volume vendido, 880.000 t *versus* 2,478 Mt no 4T13. O volume de vendas do carvão metalúrgico foi significativamente menor, como resultado de um fraco desempenho operacional em Carborough Downs (CD), devido ao atraso na movimentação do *longwall* em função do desabamento ocorrido no início de janeiro. A operação de Moatize foi normalizada após a restauração do fornecimento de explosivos. A receita de vendas de carvão térmico no 1T14 foi de R\$ 85 milhões, em comparação aos R\$ 66 milhões e R\$ 11 milhões no 4T13 e 1T13, respectivamente.

No 1T14, os custos de carvão foram de R\$ 650 milhões, R\$ 299 milhões abaixo do 4T13. Excluindo os efeitos de menores volumes (-R\$ 433 milhões) e câmbio (-R\$ 6 milhões), os custos subiram R\$ 140 milhões devido à desistência de exploração de seções de minas subterrâneas na Austrália, que causou aumento de custos diferidos de *striping* (R\$ 118 milhões), que impactou: (a) outros custos (R\$ 43 milhões), (b) pessoal (R\$ 35 milhões), (c) serviços contratados (R\$ 26 milhões) e (d) energia (R\$ 14 milhões).

As despesas de carvão aumentaram de R\$ 8 milhões no 4T13 para R\$ 126 milhões no 1T14. O 4T13 foi impactado positivamente pela reversão de um provisionamento (R\$ 58 milhões). As despesas pré-operacionais de carvão foram reduzidas para R\$ 19 milhões ante R\$ 63 milhões no 4T13.

## CPV CARVÃO – 4T13 x 1T14 (R\$ milhões)

| R\$ milhões                              | 4T13 | Principais variações |        |        |                            | 1T14  |
|------------------------------------------|------|----------------------|--------|--------|----------------------------|-------|
|                                          |      | Volume               | Câmbio | Outros | Variação Total 4T13 x 1T14 | Total |
| Serviços contratados                     | 116  | -61                  | -1     | 70     | 8                          | 124   |
| Materiais                                | 405  | -214                 | -3     | -16    | -233                       | 172   |
| Energia -Eletricidade, combustível & gás | 19   | -10                  | -0     | 12     | 2                          | 21    |
| Aquisição de produtos                    | -    | 1                    | -      | -      | 1                          | 1     |
| Pessoal                                  | 115  | -61                  | -1     | 44     | -17                        | 98    |
| Depreciação                              | 94   | 0                    | -      | -1     | -1                         | 93    |
| Outros                                   | 200  | -88                  | -1     | 31     | -59                        | 141   |
| Total                                    | 949  | -433                 | -6     | 140    | -299                       | 650   |

Nota: Os efeitos de volume, variação cambial e outros não são números contábeis, são objetos de análise com cálculos para fins gerenciais.

## Perspectiva de mercado

O preço do carvão metalúrgico permaneceu baixo no primeiro trimestre de 2014, refletindo a desaceleração da demanda chinesa, que priorizou a desestocagem do carvão em coque. O preço médio do carvão metalúrgico de mais alta qualidade, o *hard coking coal*, ficou em US\$ 109,3/t FOB Austrália no 1T14, inferior ao preço do 4T13 de US\$ 126,5/t.

Os fundamentos do mercado devem melhorar no curto prazo. Com o cenário atual de preço deprimido, um número significativo de minas de carvão, principalmente nos EUA e na China, deve reduzir a produção em um futuro

## Comentário do Desempenho

1T14

próximo. Isto porque o custo da mineração está aumentando, tornando as operações economicamente inviáveis, dado o preço atual. Enquanto isso, a demanda parece melhorar na China com o fim do inverno no país e com a reação do mercado ao plano de mini-estímulos do governo central, voltado ao desenvolvimento de infraestrutura.

Como resultado, espera-se uma recuperação gradual no preço do carvão para este ano. Mas no longo prazo este preço será sustentado por uma demanda contínua decorrente da tendência global de urbanização.

### DESEMPENHO DO SEGMENTO DE CARVÃO

#### VOLUME VENDIDO

| <i>mil toneladas</i> | 1T14 | 4T13  | 1T13  |
|----------------------|------|-------|-------|
| Carvão térmico       | 476  | 391   | 60    |
| Carvão metalúrgico   | 880  | 2,478 | 1,447 |

#### RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO

| <i>R\$ milhões</i> | 1T14 | 4T13 | 1T13 |
|--------------------|------|------|------|
| Carvão térmico     | 85   | 66   | 11   |
| Carvão metalúrgico | 238  | 692  | 411  |

#### INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS

| <i>R\$ milhões</i>                                 | 1T14    | 4T13   | 1T13    |
|----------------------------------------------------|---------|--------|---------|
| Receita Líquida                                    | 323     | 758    | 422     |
| Custos <sup>1</sup>                                | (557)   | (855)  | (522)   |
| Despesas <sup>1</sup>                              | (126)   | (8)    | (308)   |
| Despesas pré-operacionais e de parada <sup>1</sup> | (19)    | (63)   | (22)    |
| P&D                                                | (3)     | (27)   | (20)    |
| EBITDA ajustado <sup>2</sup>                       | (382)   | (194)  | (450)   |
| Depreciação e Amortização                          | (93)    | (94)   | (84)    |
| EBIT <sup>2</sup>                                  | (475)   | (289)  | (533)   |
| Margim EBIT (%)                                    | (147,1) | (38,1) | (126,3) |

<sup>1</sup> Excluindo depreciação e amortização

<sup>2</sup> Excluindo itens não recorrentes

## Fertilizantes

O EBITDA ajustado para o segmento de fertilizantes aumentou de negativo R\$ 231 milhões no 4T13 para R\$ 81 milhões no 1T14. O aumento de R\$ 312 milhões em relação ao trimestre anterior foi impulsionado principalmente pela redução de custos e despesas (R\$ 329 milhões) e os efeitos da variação cambial (R\$ 53 milhões). Os menores volumes e preços de vendas tiveram um impacto negativo de R\$ 69 milhões. O EBITDA ajustado diminuiu R\$ 84 milhões no 1T14, quando comparado com 1T13. As principais razões para essa queda foram os menores preços de vendas (R\$ 347 milhões) e volumes de vendas (R\$ 46 milhões), parcialmente mitigado pela variação cambial (R\$ 210 milhões) e menores custos e despesas (R\$ 98 milhões).

A receita de potássio alcançou R\$ 93 milhões no 1T14, 19,1% menor que o 4T13, devido principalmente ao menor volume de vendas. Comparado ao 1T13, a receita foi 17,7% menor, principalmente devido aos menores preços de vendas. O volume vendido de 116.000 t foi um pouco menor do que as 120.000 t vendidas no 1T13. A produção de potássio totalizou 109.000 t em 1T14, 13,4% menor que o 4T13 e 8,9% menor que o 1T13. No 1T14, tivemos acesso a um minério de qualidade inferior e enfrentamos menor disponibilidade da planta de concentração, devido à manutenção programada.

A receita com as vendas de fosfatados totalizaram R\$ 993 milhões no 1T14, 3,9% maior do que R\$ 956 milhões no 4T13 e em linha com os R\$ 990 milhões registrados no 1T13.

A receita com as vendas de nitrogenados alcançaram R\$ 217 milhões em 1T14, em linha com os R\$ 216 milhões no 4T13, mas 44,6% inferior ao 1T13. Esta diminuição na receita foi principalmente resultado dos menores volumes de vendas (R\$ 180 milhões) e menor preço médio de venda, parcialmente compensado pela variação cambial (R\$ 34 milhões). A queda dos volumes de vendas reflete a diminuição da produção de amônia e ureia, resultante da venda da operação de Araucária no final do 2T13.

## Comentário do Desempenho

1T14

No 1T14, os custos de fertilizantes foram R\$ 1,231 bilhão, sendo R\$ 32 milhões menor do que no 4T13. Após a exclusão do efeito de maior volume (R\$ 23 milhões) e variação cambial (-R\$ 23 milhões), os custos reduziram R\$ 33 milhões, refletindo maiores custos com energia (R\$ 21 milhões) e depreciação (R\$ 14 milhões), que foram parcialmente compensados pela redução dos custos com serviços contratados (-R\$ 15 milhões) e outros (-R\$ 24 milhões).

Despesas com fertilizantes diminuíram para R\$ 53 milhões no 1T14 contra R\$ 159 milhões no 4T13. As despesas pré-operacionais e de parada totalizaram R\$ 71 milhões no 1T14, principalmente devido às operações de fosfatados (R\$ 31 milhões), passando de R\$ 211 milhões no 4T13.

### CPV FERTILIZANTES – 4T13 x 1T14 (R\$ milhões)

|                                             | 4T13         | Principais variações |            |            |                             | 1T14         |
|---------------------------------------------|--------------|----------------------|------------|------------|-----------------------------|--------------|
|                                             |              | Volume               | Câmbio     | Outros     | Variação Total<br>4T13x1T14 | Total        |
| <i>R\$ milhões</i>                          |              |                      |            |            |                             |              |
| Serviços contratados                        | 225          | 3                    | -5         | -15        | -18                         | 207          |
| Materiais                                   | 413          | 5                    | -7         | -10        | -11                         | 402          |
| Energia -Eletricidade,<br>combustível & gás | 142          | 4                    | -2         | 21         | 23                          | 165          |
| Aquisição de produtos                       | 3            | 2                    | -          | -4         | -2                          | 1            |
| Pessoal                                     | 174          | 3                    | -2         | -15        | -14                         | 160          |
| Depreciação                                 | 206          | 3                    | -5         | 14         | 12                          | 218          |
| Outros                                      | 101          | 3                    | -2         | -24        | -22                         | 79           |
| <b>Total</b>                                | <b>1,264</b> | <b>23</b>            | <b>-23</b> | <b>-33</b> | <b>-32</b>                  | <b>1,231</b> |

Nota: Os efeitos de volume, variação cambial e outros não são números contábeis, são objetos de análise com cálculos para fins gerenciais.

### Perspectiva de mercado

O mercado de fertilizantes apresentou sinais de melhoras no final do 1T14, depois de enfrentar desafios de demanda em 2013.

Mais especificamente, o mercado do fosfatados saiu de uma situação de excesso de oferta no fim de 2013 para uma situação de equilíbrio no 1T14, uma vez que a demanda global se acelerou e a oferta enfrentou alguns problemas. A demanda foi sustentada por fortes importações provenientes principalmente do Brasil, à medida que o país se preparou para a segunda safra e deverá manter-se forte para o resto deste ano. Enquanto isso, a oferta tornou-se mais restrita no 1T14, quando grandes produtores em várias regiões da África reduziram suas entregas ao enfrentar dificuldades para carregar navios e, também, provocadas pela falta de energia em suas plantas.

O mercado do potássio também melhorou e deve continuar relativamente equilibrado em 2014. A demanda proveniente da China e da Índia vem se recuperando, sustentando preços mais elevados nos mercados *spot*, como no Brasil e nos países do Sudeste Asiático.

A turbulência política na região do Mar Negro, envolvendo a Rússia e a Ucrânia, aumentou a pressão principalmente nos preços dos fertilizantes nitrogenados. A Rússia é um importante exportador de potássio e nitrogenados. A Ucrânia é um grande produtor de grãos e a região é uma grande exportadora de amônia - um insumo para fertilizantes fosfatados, tais como DAP e MAP.

Na Índia, um dos principais mercados de fertilizantes, não houve uma recuperação nas importações e ainda é cedo para prever como o mercado indiano reagirá a um novo governo, dado o desenvolvimento das políticas de subsídios, principalmente para fosfatados e potássio.

Para 2014, devemos aguardar alguma volatilidade no mercado. No entanto, esperamos que a demanda brasileira continue a se expandir.

## Comentário do Desempenho

1T14

## DESEMPENHO DO SEGMENTO DE FERTILIZANTES - VOLUME VENDIDO

| <i>mil toneladas</i> | 1T14 | 4T13 | 1T13 |
|----------------------|------|------|------|
| Potássio             | 116  | 141  | 120  |
| Fosfatados           |      |      |      |
| MAP                  | 296  | 269  | 298  |
| TSP                  | 159  | 128  | 94   |
| SSP                  | 417  | 380  | 430  |
| DCP                  | 124  | 110  | 100  |
| Rocha fosfática      | 809  | 918  | 590  |
| Outros Fosfatados    | 43   | 36   | 32   |
| Nitrogenados         | 165  | 172  | 305  |

## RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO

| <i>R\$ milhões</i> | 1T14         | 4T13         | 1T13         |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| Potássio           | 93           | 115          | 113          |
| Fosfatados         | 993          | 956          | 990          |
| Nitrogenados       | 217          | 216          | 392          |
| Outros             | 43           | 51           | 40           |
| <b>Total</b>       | <b>1.346</b> | <b>1.338</b> | <b>1.535</b> |

## INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS

| <i>R\$ milhões</i>                                 | 1T14    | 4T13    | 1T13    |
|----------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Receita Líquida                                    | 1.259   | 1.264   | 1.438   |
| Custos <sup>1</sup>                                | (1.014) | (1.058) | (1.105) |
| Despesas <sup>1</sup>                              | (53)    | (159)   | (122)   |
| Despesas pré-operacionais e de parada <sup>1</sup> | (71)    | (211)   | (30)    |
| P&D                                                | (40)    | (68)    | (16)    |
| EBITDA ajustado <sup>2</sup>                       | 81      | (231)   | 165     |
| Depreciação e Amortização                          | (238)   | (233)   | (238)   |
| EBIT <sup>2</sup>                                  | (157)   | (465)   | (73)    |
| Margim EBIT (%)                                    | (12,5)  | (36,8)  | (5,1)   |

<sup>1</sup> Excluindo depreciação e amortização<sup>2</sup> Excluindo itens não recorrentes

## Comentário do Desempenho

1T14

### INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS DAS PRINCIPAIS EMPRESAS NÃO CONSOLIDADAS

Indicadores financeiros selecionados das principais empresas não consolidadas estão disponíveis nas demonstrações contábeis trimestrais da Vale, no *website* da Companhia, [www.vale.com/ Investidores/Resultados Trimestrais](http://www.vale.com/Investidores/Resultados%20Trimestrais) e Relatórios/Demonstrações Contábeis – Vale.

### TELECONFERÊNCIA / WEBCAST

No dia 30 de abril, quarta-feira, serão realizadas duas conferências telefônicas e *webcasts*. A primeira, em português, ocorrerá às 14 horas, horário do Rio de Janeiro. A segunda, em inglês, às 15 horas do Rio de Janeiro, às 14 horas em Nova Iorque, às 19 horas em Londres e às 2 horas em Hong Kong.

Acesso às conferências telefônicas/*webcasts*:

Conferência em português:

Participantes que ligam do Brasil: (55 11) 3193-1001 / (55 11) 2820-4001

Participantes que ligam dos EUA: (1 888) 700-0802

Participantes que ligam de outros países: (1 786) 924-6977

Código de acesso: VALE

Conferência em inglês:

Participantes que ligam do Brasil: (55 11) 3193-1001 / (55 11) 2820-4001

Participantes que ligam dos EUA: (1 866) 262-4553

Participantes que ligam de outros países: (1 412) 317-6029

Código de acesso: VALE

A instrução para participação nesses eventos está disponível no *website* da Vale, [www.vale.com/investidores](http://www.vale.com/investidores). Uma gravação da teleconferência/ *webcast* estará disponível no *website* da Vale durante o período de 90 dias posteriores ao dia 30 de abril de 2014.

## Comentário do Desempenho

1T14

## INFORMAÇÕES CONTÁBEIS

## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

| <i>R\$ milhões</i>                                                      | 1T14           | 4T13            | 1T13           |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>Receita operacional</b>                                              | <b>22.832</b>  | <b>30.297</b>   | <b>21.650</b>  |
| Impostos                                                                | (423)          | (332)           | (424)          |
| <b>Receita operacional líquida</b>                                      | <b>22.409</b>  | <b>29.965</b>   | <b>21.226</b>  |
| Custo dos produtos vendidos                                             | (13.172)       | (15.179)        | (10.808)       |
| <b>Lucro bruto</b>                                                      | <b>9.237</b>   | <b>14.786</b>   | <b>10.418</b>  |
| Margem bruta (%)                                                        | 41,2%          | 49,3%           | 49,1%          |
| <b>Receitas (Despesas) operacionais</b>                                 | <b>(2.103)</b> | <b>(3.277)</b>  | <b>(2.034)</b> |
| Despesas com vendas e administrativas                                   | (1.253)        | (1.836)         | (1.452)        |
| Despesas com Pesquisa e desenvolvimento                                 | (344)          | (623)           | (344)          |
| Redução ao valor recuperável de ativos não circulantes                  | -              | (5.390)         | -              |
| Ganho (perda) na venda de ativos não circulantes                        | -              | (508)           | -              |
| Outras despesas líquidas                                                | (506)          | (818)           | (238)          |
| <b>Lucro operacional</b>                                                | <b>7.134</b>   | <b>5.611</b>    | <b>8.384</b>   |
| <b>Resultado financeiro líquido</b>                                     | <b>328</b>     | <b>(9.517)</b>  | <b>(667)</b>   |
| Despesas financeiras                                                    | (1.614)        | (7.519)         | (1.194)        |
| Receitas financeiras                                                    | 243            | 785             | 135            |
| Variações monetárias e cambiais                                         | 1.200          | (2.139)         | 169            |
| Ganho (perda) com derivativos                                           | 499            | (644)           | 222            |
| Resultado na alienação de participações societárias                     | 459            | 260             | 342            |
| <b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>                       | <b>7.921</b>   | <b>(3.646)</b>  | <b>8.059</b>   |
| Tributos sobre lucro                                                    | (2.337)        | (11.515)        | (1.857)        |
| Resultado de participações societárias                                  | 459            | 260             | 342            |
| <b>Lucro líquido das operações continuadas</b>                          | <b>5.584</b>   | <b>(15.063)</b> | <b>6.202</b>   |
| Ganho (perda) de operações descontinuadas                               | -              | 116             | (115)          |
| Participações minoritárias                                              | 325            | 79              | 114            |
| <b>Lucro Líquido (atribuídos aos acionistas da controladora)</b>        | <b>5.909</b>   | <b>(14.868)</b> | <b>6.201</b>   |
| <b>Lucro por Ação (atribuídos aos acionistas da controladora - R\$)</b> | <b>1,15</b>    | <b>(2,89)</b>   | <b>1,20</b>    |

## Comentário do Desempenho

1T14

| BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO             |                |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <i>R\$ milhões</i>                            | 31/03/2014     | 31/12/2013     | 31/03/2013     |
| <b>Ativo</b>                                  |                |                |                |
| Circulante                                    | 52.027         | 57.103         | 46.179         |
| Realizável a longo prazo                      | 19.180         | 18.977         | 16.043         |
| Permanente                                    | 217.636        | 215.801        | 206.563        |
| <b>Total</b>                                  | <b>288.843</b> | <b>291.881</b> | <b>268.785</b> |
| <b>Passivo</b>                                |                |                |                |
| Circulante                                    | 20.279         | 22.518         | 22.993         |
| Exigível a longo prazo                        | 114.909        | 117.242        | 89.274         |
| <b>Patrimônio líquido</b>                     | <b>153.655</b> | <b>152.121</b> | <b>156.518</b> |
| Capital social                                | 75.000         | 75.000         | 75.000         |
| Reservas                                      | 75.171         | 69.262         | 84.800         |
| Outros                                        | 77             | 4.084          | (6.378)        |
| Participação dos acionistas não controladores | 3.407          | 3.775          | 3.096          |
| <b>Total</b>                                  | <b>288.843</b> | <b>291.881</b> | <b>268.785</b> |

## Comentário do Desempenho

1T14

| FLUXO DE CAIXA                                                                                             |                |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| R\$ milhões                                                                                                | 1T14           | 4T13           | 1T13           |
| <b>Fluxos de caixa provenientes das operações:</b>                                                         |                |                |                |
| Lucro líquido do período                                                                                   | 5.584          | (14.947)       | 6.202          |
| Ajustes para reconciliar o lucro líquido do período com recursos provenientes das atividades operacionais: |                |                |                |
| Resultado de participações societárias                                                                     | (459)          | (260)          | (342)          |
| Resultado na venda de ativos                                                                               | -              | 5.589          | -              |
| Depreciação, exaustão e amortização                                                                        | 2.412          | 2.497          | 2.016          |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                                                           | 146            | (370)          | (328)          |
| Despesas financeiras e variações monetárias e cambiais líquidas                                            | (702)          | 716            | (639)          |
| Redução do valor recuperável de ativos                                                                     | -              | 410            | -              |
| Baixa na alienação de bens do imobilizado                                                                  | 300            | 735            | 155            |
| Perdas líquidas não realizadas com derivativos                                                             | (458)          | (263)          | (25)           |
| Debêntures                                                                                                 | 49             | 30             | 336            |
| Outros                                                                                                     | 42             | (352)          | (131)          |
| Redução (aumento) em ativos:                                                                               |                |                |                |
| Contas a receber                                                                                           | 3.962          | (729)          | 840            |
| Estoques                                                                                                   | (2.071)        | 723            | (697)          |
| Tributos a Recuperar                                                                                       | 1.757          | (4.931)        | (19)           |
| Outros                                                                                                     | 180            | (652)          | 388            |
| Aumento (redução) em passivos:                                                                             |                |                |                |
| Fornecedores e empreiteiros                                                                                | 40             | (123)          | (678)          |
| Salários e encargos sociais                                                                                | (1.420)        | 600            | (1.283)        |
| Tributos e Contribuições                                                                                   | (223)          | (547)          | (40)           |
| Operação de ouro                                                                                           | -              | -              | 2.899          |
| Acordo de refinanciamento de tributos federais (REFIS)                                                     | -              | 16.345         | -              |
| Outros                                                                                                     | 19             | (594)          | (691)          |
| <b>Recursos líquidos provenientes das atividades operacionais</b>                                          | <b>9.158</b>   | <b>3.878</b>   | <b>7.964</b>   |
| Investimentos a curto prazo                                                                                | 3              | 173            | (639)          |
| Empréstimos e adiantamentos                                                                                | (227)          | 92             | 49             |
| Garantias e depósitos                                                                                      | (76)           | (171)          | (49)           |
| Adições em investimentos                                                                                   | (286)          | (60)           | (367)          |
| Adições ao imobilizado                                                                                     | (5.634)        | (8.660)        | (7.457)        |
| Dividendos/juros sobre capital próprio recebidos                                                           | 26             | 1.145          | -              |
| Recursos provenientes da alienação de bens do imobilizado/investimentos                                    | -              | 4.509          | 190            |
| Recursos provenientes da transação de ouro                                                                 | -              | -              | 1.161          |
| <b>Recursos líquidos utilizados nas atividades de investimento</b>                                         | <b>(6.194)</b> | <b>(2.971)</b> | <b>(7.113)</b> |
| Empréstimos e financiamentos de curto prazo (captações líquidas)                                           | 319            | -              | -              |
| Empréstimos e financiamentos de longo prazo                                                                | 1.233          | 4.697          | 258            |
| Instituições financeiras                                                                                   | (696)          | (4.279)        | (814)          |
| Dividendos e juros sobre capital próprio pagos a acionistas                                                | -              | (4.867)        | -              |
| Dividendos e juros sobre capital próprio pagos a acionistas não controladores                              | -              | (23)           | -              |
| <b>Recursos líquidos utilizados nas atividades de financiamento</b>                                        | <b>856</b>     | <b>(4.471)</b> | <b>(556)</b>   |
| Aumento (diminuição) de caixa e equivalentes                                                               | 3.820          | (3.472)        | 295            |
| Caixa e equivalentes no início do período                                                                  | 12.465         | 15.879         | 11.918         |
| Efeito de variações da taxa de câmbio no caixa e equivalentes                                              | (33)           | 58             | (16)           |
| <b>Caixa e equivalentes no final do período</b>                                                            | <b>16.252</b>  | <b>12.465</b>  | <b>12.197</b>  |
| Juros de curto prazo                                                                                       | -              | (0)            | -              |
| Juros de longo prazo                                                                                       | (1.069)        | (855)          | (873)          |
| Imposto de renda e contribuição social pagos                                                               | (380)          | (1.815)        | (1.640)        |
| Imposto de renda e contribuição social pagos (REFIS)                                                       | (274)          | (6.032)        | -              |



## Comentário do Desempenho

1714

Esse comunicado pode incluir declarações que apresentem expectativas da Vale sobre eventos ou resultados futuros. Todas as declarações quando baseadas em expectativas futuras, e não em fatos históricos, envolvem vários riscos e incertezas. A Vale não pode garantir que tais declarações venham a ser corretas. Tais riscos e incertezas incluem fatores relacionados a: (a) países onde temos operações, principalmente Brasil e Canadá, (b) economia global, (c) mercado de capitais, (d) negócio de minérios e metais e sua dependência à produção industrial global, que é cíclica por natureza, e (e) elevado grau de competição global nos mercados onde a Vale opera. Para obter informações adicionais sobre fatores que possam originar resultados diferentes daqueles estimados pela Vale, favor consultar os relatórios arquivados na Comissão de Valores Mobiliários – CVM, na Autorité des Marchés Financiers (AMF), na U.S. Securities and Exchange Commission – SEC e no Stock Exchange of Hong Kong Limited, e em particular os fatores discutidos nas seções “Estimativas e projeções” e “Fatores de risco” no Relatório Anual - Form 20F da Vale.

## Notas Explicativas

### Notas Explicativas Seleccionadas às Demonstrações Contábeis Intermediárias

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 1. Contexto Operacional

A Vale S.A. ("Controladora") é uma sociedade anônima de capital aberto com sede no centro da cidade do Rio de Janeiro, Av. Graça Aranha nº 26, Rio de Janeiro, Brasil 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 S.A. e suas controladas diretas e indiretas ("Vale", "Grupo" ou "Companhia") 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. A Companhia atua com energia e siderurgia. As informações por segmento de negócio é apresentada na nota 24.

#### 2. Sumário das Principais Práticas e Estimativas Contábeis

##### a) Base de apresentação

As demonstrações contábeis intermediárias consolidadas condensadas da Companhia ("demonstrações contábeis intermediárias") foram elaboradas tomando como base o pronunciamento IAS 34 dos padrões internacionais de contabilidade (International Financial Reporting Standards - "IFRS"), correlato ao CPC 21 emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"), e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") e pelo Conselho Federal de Contabilidade ("CFC").

As demonstrações contábeis intermediárias individuais da controladora ("demonstrações contábeis individuais") foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo CPC e aprovadas pela CVM e pelo CFC e são publicadas em conjunto com as demonstrações contábeis intermediárias consolidadas.

No caso da Vale, as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicadas nas demonstrações contábeis individuais, diferem do IFRS, aplicável às demonstrações contábeis separadas, apenas pela mensuração dos investimentos em entidades controladas em conjunto ("joint ventures") e coligadas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto conforme as regras do IFRS tais investimentos seriam mensurados ao custo ou ao valor justo.

As demonstrações contábeis intermediárias foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ajustadas para refletir: (i) o valor justo de instrumentos financeiros mantidos para negociação contra o resultado do período ou ativos financeiros disponíveis para venda contra o resultado abrangente, e (ii) ativos ajustados para refletir eventuais perdas na recuperabilidade de ativos ("impairment").

As demonstrações contábeis intermediárias foram revisadas, não auditadas. Entretanto os princípios, estimativas e práticas contábeis, métodos de mensuração e normas adotadas são consistentes com os apresentados nas demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2013, exceto quando divulgado. As demonstrações contábeis intermediárias foram preparadas pela Vale para atualizar os usuários sobre as informações relevantes ocorridas no período e devem ser analisadas em conjunto com as demonstrações contábeis completas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

A Companhia avaliou eventos subsequentes até 28 de abril de 2014, data em que as demonstrações contábeis intermediárias foram aprovadas pela Diretoria Executiva.

##### b) Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações contábeis de cada entidade do Grupo são mensuradas utilizando a moeda do principal ambiente econômico no qual a entidade atua ("moeda funcional"), que no caso da Controladora é o Real ("BRL" ou "R\$"). Para fins de apresentação, estas demonstrações contábeis intermediárias estão apresentadas em Reais.

As operações em outras moedas são convertidas para a moeda funcional, utilizando a taxa de câmbio vigente na data das transações. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da conversão pela taxa de câmbio do fim do período são reconhecidos na demonstração do resultado, como despesa ou receita financeira. A exceção são as transações cujos ganhos e perdas são reconhecidos na demonstração do resultado abrangente.

## Notas Explicativas

As demonstrações do resultado e os balanços patrimoniais das entidades do Grupo cuja moeda funcional é diferente da moeda de apresentação são convertidos para a moeda de apresentação conforme a seguir: (i) os ativos, passivos e patrimônio líquido (exceto os componentes especificados no item (iii)) são convertidos pela taxa de câmbio de fechamento na data do balanço; (ii) as receitas e despesas são convertidas pela taxa média de câmbio, exceto para operações específicas que, por sua relevância, são convertidas pela taxa da data da operação; e (iii) os componentes do patrimônio líquido capital social, reservas de capital e ações em tesouraria são convertidos pela taxa da data da transação. Todas as diferenças de câmbio são reconhecidas na conta Ajuste Acumulados de Conversão na Demonstração de Resultado Abrangente, sendo transferidas para a Demonstração do Resultado do período quando da realização da operação.

As cotações das principais moedas que impactam nossas operações são:

|                                | Cotações utilizadas para conversões em reais |                        |                                               |                                       |
|--------------------------------|----------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                | Taxa final em                                |                        | Taxa média do período de três meses findos em |                                       |
|                                | 31 de março de 2014<br>(não auditado)        | 31 de dezembro de 2013 | 31 de março de 2014<br>(não auditado)         | 31 de março de 2013<br>(não auditado) |
| Dólar Norte-Americano ("US\$") | 2,2630                                       | 2,3426                 | 2,3652                                        | 2,2734                                |
| Dólar Canadense ("CAD")        | 2,0472                                       | 2,2031                 | 2,1456                                        | 2,1660                                |
| Dólar Australiano ("AUD")      | 2,0989                                       | 2,0941                 | 2,1222                                        | 2,1077                                |
| Euro ("EUR" ou "€")            | 3,1175                                       | 3,2265                 | 3,2399                                        | 3,0958                                |

### 3. Estimativas e Julgamentos Contábeis Críticos

As estimativas contábeis críticas são as mesmas que aquelas adotadas na elaboração das demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

### 4. Pronunciamentos Contábeis

#### a) Pronunciamentos, interpretações ou atualizações emitidos pelo IASB com aplicação em 1º de janeiro de 2014

**Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting** – Em junho de 2013 o IASB emitiu uma atualização ao pronunciamento IAS 39 – *Financial Instruments: Recognition and Measurement*, que, dentre outros itens, compreende que um *hedge accounting* não cessa quando um derivativo instrumento de *hedge accounting*, por determinação legal ou de regulamento específico, se encerra e é renovado por um novo derivativo. Este pronunciamento não produziu efeito relevante nestas demonstrações contábeis.

**IFRIC 21 Levies** – Em maio de 2013 o IASB emitiu uma nova interpretação que trata do reconhecimento de obrigações impostas por agentes governamentais. Este pronunciamento não produziu efeito relevante nestas demonstrações contábeis.

**Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets** – Em maio de 2013 o IASB emitiu uma atualização ao pronunciamento IAS 36 – *Impairment of Assets*, que melhor detalha as intenções do comitê sobre os aspectos de divulgação do *impairment* de ativos não financeiros. Este pronunciamento não produziu efeito relevante nestas demonstrações contábeis.

#### b) Pronunciamentos, interpretações ou atualizações emitidos pelo IASB com aplicação após 1º de janeiro de 2014

**IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts** – Em janeiro de 2014 o IASB emitiu o pronunciamento IFRS 14 - *Regulatory Deferral Accounts* que permite que a empresa que adota o IFRS pela primeira vez, dentro do escopo do pronunciamento, a continuar contabilizando o diferimento de saldos regulatórios na primeira demonstração contábil em IFRS de acordo com a prática contábil anterior. Este pronunciamento se tornará efetivo para períodos anuais iniciados em, ou após, 1º de janeiro de 2016 e a companhia não terá efeitos em suas Demonstrações Contábeis.

### 5. Gestão de Riscos

No período, não houve mudança significativa em relação às políticas de gestão de risco divulgadas nas demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

## Notas Explicativas

### 6. Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda e operação descontinuada

Abaixo demonstramos os valores dos ativos e passivos mantidos para venda e operações descontinuadas reclassificados no período:

|                                                                       | Consolidado                           |              |                        |              |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------|------------------------|--------------|
|                                                                       | 31 de março de 2014<br>(não auditado) |              | 31 de dezembro de 2013 |              |
|                                                                       | Energia                               | Carga geral  | Energia                | Total        |
| <b>Ativos mantidos para venda e operação descontinuada</b>            |                                       |              |                        |              |
| Contas a receber                                                      | -                                     | 330          | -                      | 330          |
| Outros ativos circulantes                                             | -                                     | 634          | -                      | 634          |
| Investimento                                                          | 204                                   | -            | 186                    | 186          |
| Intangível                                                            | -                                     | 3.951        | -                      | 3.951        |
| Imobilizados                                                          | 1.303                                 | 2.406        | 1.315                  | 3.721        |
| <b>Total do ativo</b>                                                 | <b>1.507</b>                          | <b>7.321</b> | <b>1.501</b>           | <b>8.822</b> |
| <b>Passivos associados ativos para venda e operação descontinuada</b> |                                       |              |                        |              |
| Contas a pagar a fornecedores e empreiteiros                          | -                                     | 198          | -                      | 198          |
| Salários e encargos sociais                                           | -                                     | 144          | -                      | 144          |
| Outros passivos circulantes                                           | -                                     | 262          | -                      | 262          |
| Outros passivos não circulantes                                       | -                                     | 446          | -                      | 446          |
| <b>Total do Passivo</b>                                               | <b>-</b>                              | <b>1.050</b> | <b>-</b>               | <b>1.050</b> |
| <b>Os ativos e passivos das operações descontinuadas</b>              | <b>1.507</b>                          | <b>6.271</b> | <b>1.501</b>           | <b>7.772</b> |

Em setembro de 2013, a Vale anunciou sua intenção de se desfazer do controle sobre sua subsidiária VLI S.A. ("VLI"), a qual agrega todas as operações do segmento de Carga Geral. Em consequência, o segmento de Carga Geral está sendo tratado como operação em processo de descontinuidade e os ativos e passivos foram reclassificados para ativos / passivos não circulantes mantidos para venda.

Como parte do processo de desinvestimento, a Vale celebrou acordos de transferência de participação de 20% do capital da VLI para Mitsui & Co. pelo valor de R\$1.509; de 15,9% para o Fundo de Garantia de Tempo de Serviço ("FGTS") pelo valor de R\$1.200 e de 26,5% para o fundo de investimento gerido pela Brookfield Asset Management pela valor de R\$2.000. A operação está sujeita a revisão do Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE") que foi aprovada a primeira etapa da transação em março e 2014. A primeira etapa foi concluída em abril de 2014 (evento subsequente).

Do valor total das transações, R\$2.000 serão aportados diretamente na VLI.

Desde 1º de janeiro de 2014 o investimento na VLI S.A. está sendo tratado como investimento em coligada (nota 11).

#### Ativos de geração de energia

Em dezembro de 2013 a Companhia celebrou acordos com a CEMIG Geração e Transmissão S.A. ("CEMIG GT"), como segue: (i) para a venda de 49% de sua participação de 9% no capital da Norte Energia S.A. ("Norte Energia"), empresa responsável pela construção, operação e exploração da Usina Hidrelétrica de Belo Monte ("Belo Monte") e; (ii) Criação da *joint venture* Aliança Geração de Energia S/A ("Aliança") a ser constituída por Vale e CEMIG mediante o aporte de suas participações nos seguintes ativos de geração de energia: Porto Estrela, Igarapava, Funil, Capim Branco I e II, Aimorés e Candonga. Nenhum caixa foi desembolsado como parte desta operação. Vale e CEMIG GT deterão, respectivamente, 55% e 45% do total desta nova empresa e o fornecimento de energia elétrica para operações da Vale, anteriormente garantido pela sua geração própria, será assegurado por contrato de longo prazo.

A operação acima, ainda está pendente de aprovação por parte da Agência Nacional de Energia Elétrica ("ANEEL"), portanto os ativos foram transferidos para ativos mantidos para venda, sem o reconhecimento do respectivo ganho no resultado.

## Notas Explicativas

### 7. Caixa e Equivalentes de Caixa

|                        | Consolidado                           |                        | Controladora                          |                        |
|------------------------|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|
|                        | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
| Caixa e banco          | 4.761                                 | 3.649                  | 173                                   | 28                     |
| Aplicações financeiras | 11.491                                | 8.816                  | 936                                   | 3.607                  |
|                        | <b>16.252</b>                         | <b>12.465</b>          | <b>1.109</b>                          | <b>3.635</b>           |

Caixa e equivalentes de caixa compreendem os valores de caixa, depósitos líquidos e imediatamente resgatáveis, aplicações financeiras em investimento com risco insignificante de alteração de valor, sendo parte em reais indexadas à taxa dos certificados de depósito interbancário ("taxa DI" ou "CDI") e parte em dólares, em *Time Deposits*, com prazo de vencimento inferior a três meses.

### 8. Contas a Receber

|                                                           | Consolidado                           |                        | Controladora                          |                        |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|
|                                                           | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
| Denominados em reais                                      | 2.015                                 | 1.193                  | 1.671                                 | 1.275                  |
| Denominados em outras moedas, principalmente em US\$      | 7.525                                 | 12.375                 | 17.881                                | 12.984                 |
|                                                           | <b>9.540</b>                          | <b>13.568</b>          | <b>19.552</b>                         | <b>14.259</b>          |
| Estimativa de perdas para créditos de liquidação duvidosa | (256)                                 | (208)                  | (81)                                  | (92)                   |
|                                                           | <b>9.284</b>                          | <b>13.360</b>          | <b>19.471</b>                         | <b>14.167</b>          |

No consolidado o contas a receber de clientes relacionados ao mercado siderúrgico representam 80,73% e 79,70% dos recebíveis em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, respectivamente. Na controladora o mercado siderúrgico representa em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, 94,42% e 91,77% do contas a receber, respectivamente.

Nenhum cliente isoladamente representa mais de 10% dos recebíveis ou das receitas.

As estimativas de perdas para crédito de liquidação duvidosa registradas no resultado dos períodos de 31 de março de 2014 e 31 de março de 2013 totalizaram R\$54 e R\$8, respectivamente. Baixamos em 31 de março de 2014 e 31 de março de 2013, o total de R\$5 e R\$15, respectivamente.

## Notas Explicativas

### 9. Estoques

Os estoques estão compostos da seguinte forma:

|                                         | Consolidado                           |                        | Controladora                          |                        |
|-----------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|
|                                         | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
| <b>Estoques de produtos</b>             |                                       |                        |                                       |                        |
| <i><b>Bulk Materials</b></i>            |                                       |                        |                                       |                        |
| Minério de ferro                        | 2.401                                 | 1.513                  | 1.943                                 | 1.574                  |
| Pelotas                                 | 185                                   | 206                    | 193                                   | 162                    |
| Manganês e ferroligas                   | 227                                   | 177                    | -                                     | -                      |
| Carvão                                  | 767                                   | 746                    | -                                     | -                      |
|                                         | <b>3.580</b>                          | <b>2.642</b>           | <b>2.136</b>                          | <b>1.736</b>           |
| <i><b>Metais básicos</b></i>            |                                       |                        |                                       |                        |
| Níquel e outros produtos                | 3.324                                 | 3.276                  | 374                                   | 351                    |
| Cobre                                   | 63                                    | 53                     | 29                                    | 23                     |
|                                         | <b>3.387</b>                          | <b>3.329</b>           | <b>403</b>                            | <b>374</b>             |
| <i><b>Fertilizantes</b></i>             |                                       |                        |                                       |                        |
| Potássio                                | 20                                    | 19                     | -                                     | -                      |
| Fosfatados                              | 734                                   | 734                    | -                                     | -                      |
| Nitrogenado                             | 47                                    | 45                     | -                                     | -                      |
|                                         | <b>801</b>                            | <b>798</b>             | <b>-</b>                              | <b>-</b>               |
| <i><b>Outros produtos</b></i>           | <b>28</b>                             | <b>15</b>              | <b>5</b>                              | <b>4</b>               |
| <b>Total dos estoques de produtos</b>   | <b>7.796</b>                          | <b>6.784</b>           | <b>2.544</b>                          | <b>2.114</b>           |
| <b>Estoques de materiais de consumo</b> | <b>2.961</b>                          | <b>2.878</b>           | <b>1.175</b>                          | <b>1.173</b>           |
| <b>Total dos estoques</b>               | <b>10.757</b>                         | <b>9.662</b>           | <b>3.719</b>                          | <b>3.287</b>           |

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, os estoques incluem provisões para ajuste a valor de realização para o produto níquel, no montante de R\$0 e R\$28, respectivamente, e manganês no montante de R\$2 e R\$2, respectivamente, e carvão no montante de R\$262 e R\$228, respectivamente.

|                                                          | Consolidado                                     |                     | Controladora        |                     |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                          | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                     |                     |
| Estoques de produtos                                     | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 |
| Saldo no início do período                               | 6.784                                           | 7.351               | 2.114               | 2.080               |
| Produção/aquisição                                       | 12.602                                          | 9.679               | 5.458               | 4.430               |
| Transferência do estoque de materiais de consumo         | 1.915                                           | 1.901               | 937                 | 757                 |
| Baixa por venda                                          | (13.172)                                        | (10.808)            | (5.965)             | (4.548)             |
| Provisão/ reversão de baixa por ajuste de inventário (a) | (264)                                           | (244)               | -                   | -                   |
| Ajustes de conversão                                     | (69)                                            | (82)                | -                   | -                   |
| Saldo no final do período                                | 7.796                                           | 7.797               | 2.544               | 2.719               |

(a) Inclui provisão para ajuste a valor de mercado

|                                           | Consolidado                                     |                     | Controladora        |                     |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                           | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                     |                     |
|                                           | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 |
| Estoques de produtos materiais de consumo | 2.878                                           | 2.883               | 1.173               | 1.202               |
| Saldo no início do período                | 2.878                                           | 2.883               | 1.173               | 1.202               |
| Aquisição                                 | 2.032                                           | 2.076               | 939                 | 772                 |
| Transferência para estoque de produtos    | (1.915)                                         | (1.901)             | (937)               | (757)               |
| Ajustes acumulados de conversão           | (34)                                            | (34)                | -                   | -                   |
| Saldo no final do período                 | 2.961                                           | 3.024               | 1.175               | 1.217               |

## Notas Explicativas

### 10. Tributos a Recuperar

|                                                    | Consolidado                           |                        | Controladora                          |                        |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|
|                                                    | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
| Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços | 2.709                                 | 2.643                  | 1.454                                 | 1.348                  |
| Contribuições Federais Brasileiras (PIS - COFINS)  | 1.526                                 | 1.594                  | 1.049                                 | 1.156                  |
| Outras                                             | 112                                   | 129                    | 35                                    | 49                     |
| <b>Total</b>                                       | <b>4.347</b>                          | <b>4.366</b>           | <b>2.538</b>                          | <b>2.553</b>           |
| Circulante                                         | 3.692                                 | 3.698                  | 2.268                                 | 2.295                  |
| Não circulante                                     | 655                                   | 668                    | 270                                   | 258                    |
| <b>Total</b>                                       | <b>4.347</b>                          | <b>4.366</b>           | <b>2.538</b>                          | <b>2.553</b>           |

### 11. Investimentos

A movimentação dos investimentos em coligadas e *joint ventures* estão demonstradas como segue:

|                                           | Consolidado         |                     | Controladora                                    |                     |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------------------|---------------------|
|                                           | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |
|                                           | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 |
| <b>Saldo no início do período</b>         | <b>8.397</b>        | <b>13.044</b>       | <b>123.370</b>                                  | <b>121.436</b>      |
| Adições                                   | 286                 | 367                 | 973                                             | 1.547               |
| Ajuste de conversão do período            | (44)                | (374)               | (3.758)                                         | (1.960)             |
| Resultado de participações societárias    | 459                 | 342                 | (1.656)                                         | 471                 |
| Ajustes de avaliação patrimonial          | 4                   | (399)               | 52                                              | (315)               |
| Dividendos declarados                     | (94)                | (57)                | (254)                                           | (297)               |
| Transferências por aquisição de controle  | 181                 | -                   | -                                               | -                   |
| Transferências de mantidos para venda (a) | 2.840               | -                   | 2.840                                           | -                   |
| <b>Saldo no fim do período</b>            | <b>12.029</b>       | <b>12.923</b>       | <b>121.567</b>                                  | <b>120.882</b>      |

(a) As transferências de mantidos para venda referem-se aos investimentos na VLI R\$2.840.

## Notas Explicativas

## Investimentos (Continuação)

| Entidades                                                     | Localização da sede | Atividade                     | % de participação | % de capital votante | Investimentos       |                        | Resultado de participações societárias          |                     | Dividendos recebidos |                     |  |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|--|
|                                                               |                     |                               |                   |                      | Saldo em            |                        | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                      |                     |  |
|                                                               |                     |                               |                   |                      | 31 de março de 2014 | 31 de dezembro de 2013 | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014  | 31 de março de 2013 |  |
| <b>Controladas diretas e indiretas</b>                        |                     |                               |                   |                      |                     |                        |                                                 |                     |                      |                     |  |
| Aços Laminados do Pará S.A.                                   | Brasil              | Siderurgia                    | 100,00            | 100,00               | 324                 | 321                    | -                                               | (4)                 | -                    | -                   |  |
| Biopalma da Amazônia S.A. (a)                                 | Brasil              | Energia                       | 70,00             | 70,00                | 642                 | 559                    | (4)                                             | (18)                | -                    | -                   |  |
| Companhia Portuária da Baía de Sepetiba - CPBS                | Brasil              | Minério de ferro              | 100,00            | 100,00               | 268                 | 377                    | 71                                              | 30                  | -                    | -                   |  |
| Compañia Minera Miski Mayo S.A.C (a)                          | Peru                | Fertilizantes                 | 40,00             | 51,00                | 469                 | 493                    | (7)                                             | 7                   | -                    | -                   |  |
| Mineração Corumbaense Reunida S.A.                            | Brasil              | Minério de ferro e Manganês   | 100,00            | 100,00               | 1.348               | 1.306                  | 42                                              | (11)                | -                    | -                   |  |
| Minerações Brasileiras Reunidas S.A. - MBR (b)                | Brasil              | Minério de ferro              | 98,32             | 98,32                | 4.360               | 4.500                  | (49)                                            | 66                  | -                    | 167                 |  |
| Potasio Rio Colorado S.A. (a)                                 | Argentina           | Fertilizantes                 | 100,00            | 100,00               | 1.604               | 1.530                  | (5)                                             | (9)                 | -                    | -                   |  |
| Rio Doce Australia Pty Ltd.                                   | Austrália           | Carvão                        | 100,00            | 100,00               | 699                 | 991                    | (328)                                           | (59)                | -                    | -                   |  |
| Salobo Metais S.A. (a)                                        | Brasil              | Cobre                         | 100,00            | 100,00               | 7.388               | 7.120                  | 49                                              | (29)                | -                    | -                   |  |
| Sociedad Contractual Minera Tres Valles (c)                   | Chile               | Cobre                         | -                 | -                    | -                   | -                      | -                                               | (19)                | -                    | -                   |  |
| Tecnored Desenvolvimento Tecnológico S.A. (a) (i)             | Brasil              | Minério de ferro              | 100,00            | 100,00               | 124                 | -                      | (4)                                             | -                   | -                    | -                   |  |
| Vale International Holdings GMBH (b)                          | Áustria             | Holding e Pesquisa            | 100,00            | 100,00               | 9.332               | 13.150                 | (35)                                            | (179)               | -                    | -                   |  |
| Vale Canada Holdings                                          | Canadá              | Holding                       | 100,00            | 100,00               | 4.208               | 1.075                  | (4)                                             | (4)                 | -                    | -                   |  |
| Vale Canada Limited (b)                                       | Canadá              | Níquel                        | 100,00            | 100,00               | 15.408              | 19.312                 | (31)                                            | (201)               | -                    | -                   |  |
| Vale Fertilizantes S.A. (antiga Mineração Naque S.A.) (a) (b) | Brasil              | Fertilizantes                 | 100,00            | 100,00               | 13.939              | 13.751                 | (70)                                            | (69)                | -                    | -                   |  |
| Vale International S.A. (b)                                   | Suíça               | Trading e holding             | 100,00            | 100,00               | 27.220              | 28.067                 | (1.592)                                         | 1.141               | -                    | -                   |  |
| Vale Malaysia Minerals                                        | Malásia             | Minério de ferro              | 100,00            | 100,00               | 2.481               | 2.321                  | 12                                              | (10)                | -                    | -                   |  |
| Vale Manganês S.A.                                            | Brasil              | Manganês e Ferroligas         | 100,00            | 100,00               | 639                 | 665                    | (25)                                            | (105)               | -                    | -                   |  |
| Vale Mina do Azul S.A.                                        | Brasil              | Manganês                      | 100,00            | 100,00               | 350                 | 351                    | 3                                               | 16                  | 19                   | -                   |  |
| Vale Moçambique                                               | Moçambique          | Carvão                        | 100,00            | 100,00               | 10.630              | 10.060                 | 28                                              | (357)               | -                    | -                   |  |
| Vale Shipping Holding Pte. Ltd.                               | Singapura           | Logística de minério de ferro | 100,00            | 100,00               | 6.370               | 6.482                  | 84                                              | 104                 | -                    | -                   |  |
| VBG Vale BSGR Limited (a)                                     | Guiné               | Minério de ferro              | 51,00             | 51,00                | 816                 | 876                    | (31)                                            | (45)                | -                    | -                   |  |
| VLI S.A. (g)                                                  | Brasil              | Carga Geral                   | -                 | -                    | -                   | -                      | -                                               | (115)               | -                    | -                   |  |
| Outros                                                        |                     |                               |                   |                      | 919                 | 1.666                  | (219)                                           | (1)                 | -                    | 26                  |  |
|                                                               |                     |                               |                   |                      | 109.538             | 114.973                | (2.115)                                         | 129                 | 19                   | 193                 |  |
| <b>Joint Ventures</b>                                         |                     |                               |                   |                      |                     |                        |                                                 |                     |                      |                     |  |
| California Steel Industries, INC                              | EUA                 | Siderurgia                    | 50,00             | 50,00                | 417                 | 425                    | 5                                               | 13                  | -                    | -                   |  |
| Companhia Coreano-Brasileira de Pelotização - KOBRASCO        | Brasil              | Pelotização                   | 50,00             | 50,00                | 231                 | 213                    | 18                                              | 1                   | -                    | -                   |  |
| Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização - HISPANOBRÁS (f) | Brasil              | Pelotização                   | 50,89             | 51,00                | 179                 | 196                    | 8                                               | (7)                 | 25                   | -                   |  |
| Companhia Ítalo-Brasileira de Pelotização - ITABRASCO (f)     | Brasil              | Pelotização                   | 50,90             | 51,00                | 156                 | 145                    | 10                                              | 1                   | -                    | -                   |  |
| Companhia Nipo-Brasileira de Pelotização - NIBRASCO (f)       | Brasil              | Pelotização                   | 51,00             | 51,11                | 401                 | 372                    | 29                                              | 4                   | -                    | -                   |  |
| CSP- Companhia Siderúrgica do PECÉM (h)                       | Brasil              | Siderurgia                    | 50,00             | 50,00                | 1.867               | 1.608                  | (7)                                             | (3)                 | -                    | -                   |  |
| MRS Logística S.A. (d)                                        | Brasil              | Minério de ferro              | 47,59             | 46,75                | 1.304               | 1.322                  | 32                                              | 26                  | -                    | -                   |  |
| Norte Energia S.A.                                            | Brasil              | Energia                       | 4,59              | 4,59                 | 212                 | 193                    | (1)                                             | (1)                 | -                    | -                   |  |
| Samarco Mineração S.A. (e)                                    | Brasil              | Pelotização                   | 50,00             | 50,00                | 1.432               | 1.023                  | 409                                             | 320                 | -                    | -                   |  |
| Outros                                                        |                     |                               |                   |                      | 114                 | 109                    | 5                                               | 6                   | 1                    | -                   |  |
|                                                               |                     |                               |                   |                      | 6.313               | 5.606                  | 508                                             | 360                 | 26                   | -                   |  |
| <b>Coligadas diretas e indiretas</b>                          |                     |                               |                   |                      |                     |                        |                                                 |                     |                      |                     |  |
| Henan Longyu Energy Resources CO., LTD.                       | China               | Carvão                        | 25,00             | 25,00                | 835                 | 835                    | 28                                              | 18                  | -                    | -                   |  |
| LOG-IN - Logística Intermodal S/A (c)                         | Brasil              | Logística                     | -                 | -                    | -                   | -                      | -                                               | 7                   | -                    | -                   |  |
| Mineração Rio Grande do Norte S.A. - MRN                      | Brasil              | Bauxita                       | 40,00             | 40,00                | 257                 | 259                    | 13                                              | 3                   | -                    | -                   |  |
| Teal Minerals Incorporated                                    | Zâmbia              | Cobre                         | 50,00             | 50,00                | 505                 | 535                    | (12)                                            | (6)                 | -                    | -                   |  |
| Tecnored Desenvolvimento Tecnológico S.A. (a) (i)             | Brasil              | Minério de ferro              | -                 | -                    | -                   | 91                     | (3)                                             | (4)                 | -                    | -                   |  |
| Thyssenkrupp CSA Companhia Siderúrgica do Atlântico           | Brasil              | Siderurgia                    | 26,87             | 26,87                | 714                 | 752                    | (42)                                            | (14)                | -                    | -                   |  |
| VLI S.A. (g)                                                  | Brasil              | Carga Geral                   | 37,51             | 37,51                | 2.840               | -                      | (2)                                             | -                   | -                    | -                   |  |
| Zhuhai YPM Pellet Co                                          | China               | Pelotização                   | 25,00             | 25,00                | 55                  | 58                     | 1                                               | -                   | -                    | -                   |  |
| Outros                                                        |                     |                               |                   |                      | 510                 | 261                    | (32)                                            | (22)                | -                    | -                   |  |
|                                                               |                     |                               |                   |                      | 5.716               | 2.791                  | (49)                                            | (18)                | -                    | -                   |  |
| <b>Total das coligadas e joint ventures</b>                   |                     |                               |                   |                      | <b>12.029</b>       | <b>8.397</b>           | <b>459</b>                                      | <b>342</b>          | <b>26</b>            | <b>-</b>            |  |
| <b>Total</b>                                                  |                     |                               |                   |                      | <b>121.567</b>      | <b>123.370</b>         | <b>(1.656)</b>                                  | <b>471</b>          | <b>45</b>            | <b>193</b>          |  |



## Notas Explicativas

- (a) Saldo de investimento contempla os valores de adiantamento para futuro aumento de capital;  
 (b) Excluídos do patrimônio líquido, os investimentos das empresas já detalhados na nota;  
 (c) Empresa vendida em Dezembro de 2013;  
 (d) Os principais dados da MRS em 2014 são: Ativo Total R\$6.632, Passivo R\$3.891, Resultado Operacional R\$138, Resultado Financeiro R\$(26), Imposto de Renda R\$(40);  
 (e) Os principais dados da Samarco em 2014 são: Ativo Total R\$14.193, Passivo R\$8.998, Resultado Operacional R\$791, Resultado Financeiro R\$243, Imposto de Renda R\$(217);  
 (f) Embora a Vale detenha a maioria dos votos nas investidas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial, a consolidação é impedida em função do direito de veto detido pelos acionistas não controladores.  
 (g) Considerando o percentual de participação após a concretização das transações e respectivos acordos de acionistas, conforme Nota 6;  
 (h) Estágio pré-operacional; e  
 (i) Consolidada a partir de Março de 2014.

## 12. Ativos Intangíveis

| Consolidado                 |                                    |                |               |                        |                |               |
|-----------------------------|------------------------------------|----------------|---------------|------------------------|----------------|---------------|
|                             | 31 de março de 2014 (não auditado) |                |               | 31 de dezembro de 2013 |                |               |
|                             | Custo                              | Amortização    | Líquido       | Custo                  | Amortização    | Líquido       |
| <b>Vida útil indefinida</b> |                                    |                |               |                        |                |               |
| Ágio                        | 9.451                              | -              | 9.451         | 9.698                  | -              | 9.698         |
| <b>Vida útil definida</b>   |                                    |                |               |                        |                |               |
| Concessões e subconcessões  | 7.678                              | (2.889)        | 4.789         | 7.259                  | (2.793)        | 4.466         |
| Direito de uso              | 731                                | (186)          | 545           | 769                    | (175)          | 594           |
| Outros                      | 3.042                              | (1.773)        | 1.269         | 3.033                  | (1.695)        | 1.338         |
|                             | <b>11.451</b>                      | <b>(4.848)</b> | <b>6.603</b>  | <b>11.061</b>          | <b>(4.663)</b> | <b>6.398</b>  |
| <b>Total</b>                | <b>20.902</b>                      | <b>(4.848)</b> | <b>16.054</b> | <b>20.759</b>          | <b>(4.663)</b> | <b>16.096</b> |

| Controladora                |                                    |                |               |                        |                |               |
|-----------------------------|------------------------------------|----------------|---------------|------------------------|----------------|---------------|
|                             | 31 de março de 2014 (não auditado) |                |               | 31 de dezembro de 2013 |                |               |
|                             | Custo                              | Amortização    | Líquido       | Custo                  | Amortização    | Líquido       |
| <b>Vida útil indefinida</b> |                                    |                |               |                        |                |               |
| Ágio                        | 9.451                              | -              | 9.451         | 9.698                  | -              | 9.698         |
| <b>Vida útil definida</b>   |                                    |                |               |                        |                |               |
| Concessões e subconcessões  | 7.678                              | (2.889)        | 4.789         | 7.259                  | (2.793)        | 4.466         |
| Direito de uso              | 223                                | (91)           | 132           | 223                    | (89)           | 134           |
| Outros                      | 3.042                              | (1.773)        | 1.269         | 3.033                  | (1.695)        | 1.338         |
|                             | <b>10.943</b>                      | <b>(4.753)</b> | <b>6.190</b>  | <b>10.515</b>          | <b>(4.577)</b> | <b>5.938</b>  |
| <b>Total</b>                | <b>20.394</b>                      | <b>(4.753)</b> | <b>15.641</b> | <b>20.213</b>          | <b>(4.577)</b> | <b>15.636</b> |

Os direitos de uso referem-se basicamente a contrato de usufruto celebrado com acionistas minoritários para uso das ações da Empreendimentos Brasileiros de Mineração S.A. (detentora das ações da MBR) e intangíveis identificados na combinação de negócios da Vale Canadá. A amortização do direito de uso será finalizada em 2037 e dos intangíveis da Vale Canadá finaliza em 2046. As concessões e subconcessões são um acordo com o Governo brasileiro para a exploração e desenvolvimento de portos e ferrovias.

Abaixo, demonstramos as movimentações dos ativos intangíveis ocorridas no período:

| Consolidado                                         |              |                            |                |              |               |
|-----------------------------------------------------|--------------|----------------------------|----------------|--------------|---------------|
|                                                     | Ágio         | Concessões e subconcessões | Direito de uso | Outros       | Total         |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2012</b>              | <b>9.407</b> | <b>7.674</b>               | <b>619</b>     | <b>1.122</b> | <b>18.822</b> |
| Adição                                              | -            | 249                        | -              | 17           | 266           |
| Baixa                                               | -            | (4)                        | -              | (1)          | (5)           |
| Amortização                                         | -            | (92)                       | (10)           | (72)         | (174)         |
| Ajuste de conversão do período                      | (122)        | -                          | (16)           | -            | (138)         |
| Efeito líquido da operação descontinuada no período | -            | 18                         | -              | -            | 18            |
| <b>Saldo em 31 de Março de 2013 (Não auditado)</b>  | <b>9.285</b> | <b>7.845</b>               | <b>593</b>     | <b>1.066</b> | <b>18.789</b> |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2013</b>              | <b>9.698</b> | <b>4.466</b>               | <b>594</b>     | <b>1.338</b> | <b>16.096</b> |
| Adição                                              | -            | 435                        | -              | 11           | 446           |
| Baixa                                               | -            | (7)                        | -              | -            | (7)           |
| Amortização                                         | -            | (105)                      | (17)           | (80)         | (202)         |
| Ajuste de conversão do período                      | (247)        | -                          | (32)           | -            | (279)         |
| <b>Saldo em 31 de Março de 2014 (Não auditado)</b>  | <b>9.451</b> | <b>4.789</b>               | <b>545</b>     | <b>1.269</b> | <b>16.054</b> |

## Notas Explicativas

|                                                    |              |                            |                |              | Controladora  |
|----------------------------------------------------|--------------|----------------------------|----------------|--------------|---------------|
|                                                    | Ágio         | Concessões e subconcessões | Direito de uso | Outros       | Total         |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2012</b>             | <b>9.407</b> | <b>3.996</b>               | <b>139</b>     | <b>1.122</b> | <b>14.664</b> |
| Adição                                             | -            | 249                        | -              | 17           | 266           |
| Baixa                                              | -            | (4)                        | -              | (1)          | (5)           |
| Amortização                                        | -            | (92)                       | (1)            | (72)         | (165)         |
| Ajuste de conversão do período                     | (122)        | -                          | -              | -            | (122)         |
| <b>Saldo em 31 de Março de 2013 (não auditado)</b> | <b>9.285</b> | <b>4.149</b>               | <b>138</b>     | <b>1.066</b> | <b>14.638</b> |
| <b>Saldo em 31 de Dezembro de 2013</b>             | <b>9.698</b> | <b>4.466</b>               | <b>134</b>     | <b>1.338</b> | <b>15.636</b> |
| Adição                                             | -            | 435                        | -              | 11           | 446           |
| Baixa                                              | -            | (7)                        | -              | -            | (7)           |
| Amortização                                        | -            | (105)                      | (2)            | (80)         | (187)         |
| Ajuste de conversão do período                     | (247)        | -                          | -              | -            | (247)         |
| <b>Saldo em 31 de Março de 2014 (não auditado)</b> | <b>9.451</b> | <b>4.789</b>               | <b>132</b>     | <b>1.269</b> | <b>15.641</b> |

### 13. Imobilizado

|                                    |                |                       |                |                        |                       |                | Consolidado |
|------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|------------------------|-----------------------|----------------|-------------|
| 31 de março de 2014 (não auditado) |                |                       |                | 31 de dezembro de 2013 |                       |                |             |
|                                    | Custo          | Depreciação acumulada | Líquido        | Custo                  | Depreciação acumulada | Líquido        |             |
| Terrenos                           | 2.496          | -                     | 2.496          | 2.215                  | -                     | 2.215          |             |
| Edificações                        | 23.585         | (5.065)               | 18.520         | 23.228                 | (4.992)               | 18.236         |             |
| Instalações                        | 39.653         | (11.335)              | 28.318         | 36.683                 | (11.061)              | 25.622         |             |
| Equipamentos de informática        | 1.536          | (1.001)               | 535            | 1.592                  | (1.163)               | 429            |             |
| Ativos minerários                  | 48.641         | (11.986)              | 36.655         | 50.608                 | (12.479)              | 38.129         |             |
| Outros                             | 64.037         | (20.386)              | 43.651         | 63.600                 | (19.698)              | 43.902         |             |
| Imobilizado em curso               | 59.378         | -                     | 59.378         | 62.775                 | -                     | 62.775         |             |
|                                    | <b>239.326</b> | <b>(49.773)</b>       | <b>189.553</b> | <b>240.701</b>         | <b>(49.393)</b>       | <b>191.308</b> |             |

|                                    |               |                       |               |                        |                       |               | Controladora |
|------------------------------------|---------------|-----------------------|---------------|------------------------|-----------------------|---------------|--------------|
| 31 de março de 2014 (não auditado) |               |                       |               | 31 de dezembro de 2013 |                       |               |              |
|                                    | Custo         | Depreciação acumulada | Líquido       | Custo                  | Depreciação acumulada | Líquido       |              |
| Terrenos                           | 1.328         | -                     | 1.328         | 1.322                  | -                     | 1.322         |              |
| Edificações                        | 11.623        | (1.811)               | 9.812         | 11.167                 | (1.718)               | 9.449         |              |
| Instalações                        | 22.343        | (4.696)               | 17.647        | 18.884                 | (4.534)               | 14.350        |              |
| Equipamentos de informática        | 633           | (449)                 | 184           | 695                    | (512)                 | 183           |              |
| Ativos minerários                  | 2.914         | (623)                 | 2.291         | 3.188                  | (822)                 | 2.366         |              |
| Outros                             | 23.883        | (9.111)               | 14.772        | 22.953                 | (8.815)               | 14.138        |              |
| Imobilizado em curso               | 26.627        | -                     | 26.627        | 28.897                 | -                     | 28.897        |              |
|                                    | <b>89.351</b> | <b>(16.690)</b>       | <b>72.661</b> | <b>87.106</b>          | <b>(16.401)</b>       | <b>70.705</b> |              |

## Notas Explicativas

|                                                     |          |         |             |                                 |                      |         |                           | Consolidado |
|-----------------------------------------------------|----------|---------|-------------|---------------------------------|----------------------|---------|---------------------------|-------------|
|                                                     | Terrenos | Imóveis | Instalações | Equipamentos de<br>informáticas | Ativos<br>minerários | Outros  | Imobilizações<br>em curso | Total       |
| Saldo em 31 de dezembro de 2012                     | 1.381    | 12.451  | 24.024      | 769                             | 38.553               | 37.147  | 59.130                    | 173.455     |
| Adição por aquisição (i)                            | -        | -       | -           | -                               | -                    | -       | 7.030                     | 7.030       |
| Baixas por alienação                                | -        | (1)     | (75)        | (1)                             | (680)                | (242)   | (141)                     | (1.140)     |
| Depreciação, amortização e exaustão                 | -        | (121)   | (431)       | (41)                            | (487)                | (1.228) | -                         | (2.308)     |
| Ajuste de conversão do período                      | -        | (78)    | (207)       | (5)                             | (1.037)              | (213)   | (611)                     | (2.151)     |
| Transferências                                      | 366      | 636     | 415         | 23                              | (1.143)              | 1.635   | (1.932)                   | -           |
| Efeito líquido da operação descontinuada no período | -        | (1)     | -           | (1)                             | -                    | 231     | (264)                     | (35)        |
| Saldo em 31 de março de 2013 (não auditado)         | 1.747    | 12.886  | 23.726      | 744                             | 35.206               | 37.330  | 63.212                    | 174.851     |
| Saldo em 31 de dezembro de 2013                     | 2.215    | 18.236  | 25.622      | 429                             | 38.129               | 43.902  | 62.775                    | 191.308     |
| Adição por aquisição (i)                            | -        | -       | -           | -                               | -                    | -       | 5.224                     | 5.224       |
| Baixas por alienação                                | -        | (24)    | (8)         | (4)                             | (136)                | (75)    | (44)                      | (291)       |
| Depreciação, amortização e exaustão                 | -        | (179)   | (632)       | (33)                            | (526)                | (1.124) | -                         | (2.494)     |
| Ajuste de conversão no período                      | 145      | (204)   | (694)       | 34                              | (1.522)              | (318)   | (1.635)                   | (4.194)     |
| Transferências                                      | 136      | 691     | 4.030       | 109                             | 710                  | 1.266   | (6.942)                   | -           |
| Saldo em 31 de março de 2014 (não auditado)         | 2.496    | 18.520  | 28.318      | 535                             | 36.655               | 43.651  | 59.378                    | 189.553     |

|                                             | Controladora |         |             |                              |                   |        |                        |        |
|---------------------------------------------|--------------|---------|-------------|------------------------------|-------------------|--------|------------------------|--------|
|                                             | Terrenos     | Imóveis | Instalações | Equipamentos de informáticas | Ativos minerários | Outros | Imobilizações em curso | Total  |
| Saldo em 31 de dezembro de 2012             | 1.162        | 4.376   | 12.300      | 218                          | 3.814             | 9.288  | 30.073                 | 61.231 |
| Adição por aquisição (i)                    | -            | -       | -           | -                            | -                 | -      | 3.096                  | 3.096  |
| Baixas por alienação                        | -            | -       | -           | -                            | -                 | (19)   | (113)                  | (132)  |
| Depreciação, amortização e exaustão         | -            | (42)    | (157)       | (23)                         | (77)              | (335)  | -                      | (634)  |
| Transferências                              | 82           | 522     | 638         | 10                           | (1.462)           | 936    | (726)                  | -      |
| Saldo em 31 de março de 2013 (não auditado) | 1.244        | 4.856   | 12.781      | 205                          | 2.275             | 9.870  | 32.330                 | 63.561 |
| Saldo em 31 de dezembro de 2013             | 1.322        | 9.449   | 14.350      | 183                          | 2.366             | 14.138 | 28.897                 | 70.705 |
| Adição por aquisição (i)                    | -            | -       | -           | -                            | -                 | -      | 2.799                  | 2.799  |
| Baixas por alienação                        | -            | (23)    | (2)         | (3)                          | -                 | (15)   | (42)                   | (85)   |
| Amortização                                 | -            | (77)    | (174)       | (19)                         | (81)              | (407)  | -                      | (758)  |
| Outras                                      | 6            | 463     | 3.473       | 23                           | 6                 | 1.056  | (5.027)                | -      |
| Saldo em 31 de março de 2014 (não auditado) | 1.328        | 9.812   | 17.647      | 184                          | 2.291             | 14.772 | 26.627                 | 72.661 |

(i) O valor dos investimentos de capital alocados em adições do imobilizado em curso consolidado totalizam para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2014 e 31 de março de 2013 foi R\$4.092 e R\$5.444, respectivamente. Para a controladora os valores adicionados para o período de 31 de março de 2014 e 31 de março de 2013 R\$3.472 e R\$2.098.

Os valores líquidos dos ativos imobilizados dados em garantias de processos judiciais correspondem em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, a R\$143 e R\$180 no consolidado. Para a controladora os valores dados em garantia em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 são R\$142 e R\$147, respectivamente.

Em 31 de março de 2014, R\$2,5 bilhões do ativo imobilizado referem-se ao projeto de minério de ferro na Guiné (Nota 28d).

## Notas Explicativas

### 14. Empréstimos e Financiamentos

#### a) Total de captação

|                                         | Consolidado                           |                        | Controladora                          |                        |
|-----------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|
|                                         |                                       |                        | Passivos circulantes                  |                        |
|                                         | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
| <b>Contratos de dívida no exterior</b>  |                                       |                        |                                       |                        |
| <b>Empréstimos e financiamentos em:</b> |                                       |                        |                                       |                        |
| Dólares norte-americanos                | 783                                   | 783                    | 550                                   | 536                    |
| Outras moedas                           | 5                                     | 4                      | -                                     | -                      |
| <b>Títulos em juros fixos:</b>          |                                       |                        |                                       |                        |
| Dólares norte-americanos                | 23                                    | 28                     | -                                     | -                      |
| <b>Encargos decorridos</b>              | 514                                   | 820                    | 84                                    | 312                    |
|                                         | <b>1.325</b>                          | <b>1.635</b>           | <b>634</b>                            | <b>848</b>             |
| <b>Contratos de dívida no Brasil</b>    |                                       |                        |                                       |                        |
| <b>Empréstimos e financiamentos em:</b> |                                       |                        |                                       |                        |
| Indexados por TJLP, TR, IGP-M e CDI     | 1.815                                 | 1.756                  | 1.663                                 | 1.603                  |
| Cesta de moedas, LIBOR                  | 402                                   | 411                    | 396                                   | 405                    |
| <b>Títulos em juros fixos:</b>          |                                       |                        |                                       |                        |
| Empréstimos em Dólares norte-americanos | 13                                    | 14                     | 13                                    | 14                     |
| Empréstimos em Reais                    | 115                                   | 111                    | 110                                   | 106                    |
| <b>Encargos decorridos</b>              | 333                                   | 231                    | 305                                   | 205                    |
|                                         | <b>2.678</b>                          | <b>2.523</b>           | <b>2.487</b>                          | <b>2.333</b>           |
|                                         | <b>4.003</b>                          | <b>4.158</b>           | <b>3.121</b>                          | <b>3.181</b>           |

|                                         | Consolidado                           |                        | Controladora                          |                        |
|-----------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|
|                                         |                                       |                        | Passivos não circulantes              |                        |
|                                         | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
| <b>Contratos de dívida no exterior</b>  |                                       |                        |                                       |                        |
| <b>Empréstimos e financiamentos em:</b> |                                       |                        |                                       |                        |
| Dólares norte-americanos                | 10.253                                | 10.921                 | 8.400                                 | 8.930                  |
| Outras moedas                           | 6                                     | 6                      | -                                     | -                      |
| <b>Títulos em juros fixos:</b>          |                                       |                        |                                       |                        |
| Dólares norte-americanos                | 31.233                                | 32.347                 | 3.395                                 | 3.514                  |
| Euro                                    | 4.676                                 | 4.840                  | 4.676                                 | 4.840                  |
|                                         | <b>46.168</b>                         | <b>48.114</b>          | <b>16.471</b>                         | <b>17.284</b>          |
| <b>Contratos de dívida no Brasil</b>    |                                       |                        |                                       |                        |
| <b>Empréstimos e financiamentos em:</b> |                                       |                        |                                       |                        |
| Indexados por TJLP, TR, IGP-M e CDI     | 11.551                                | 11.714                 | 11.379                                | 11.529                 |
| Cesta de moedas, LIBOR                  | 3.037                                 | 3.198                  | 3.021                                 | 3.180                  |
| Debêntures não conversíveis em ações    | 1.917                                 | 870                    | 1.010                                 | -                      |
| <b>Títulos em juros fixos:</b>          |                                       |                        |                                       |                        |
| Empréstimos em Dólares norte-americanos | 177                                   | 186                    | 177                                   | 186                    |
| Empréstimos em Reais                    | 707                                   | 737                    | 689                                   | 717                    |
|                                         | <b>17.389</b>                         | <b>16.705</b>          | <b>16.276</b>                         | <b>15.612</b>          |
|                                         | <b>63.557</b>                         | <b>64.819</b>          | <b>32.747</b>                         | <b>32.896</b>          |

Todos os títulos emitidos pela Companhia através de sua controlada financeira Vale Overseas Limited, estão total e incondicionalmente garantidos pela Vale.

As parcelas de longo prazo em 31 de março de 2014 (não auditado) têm vencimento nos seguintes anos:

|                | Consolidado   | Controladora  |
|----------------|---------------|---------------|
| 2015           | 2.279         | 1.347         |
| 2016           | 4.492         | 2.012         |
| 2017           | 5.481         | 2.046         |
| 2018           | 9.222         | 8.872         |
| 2019 em diante | 42.083        | 18.470        |
|                | <b>63.557</b> | <b>32.747</b> |

## Notas Explicativas

Em 31 de março de 2014 (não auditado), as taxas de juros anuais sobre as dívidas de longo prazo eram como segue:

|                  | Consolidado   | Controladora  |
|------------------|---------------|---------------|
| Até 3%           | 7.776         | 6.172         |
| 3,1% até 5% (a)  | 19.909        | 11.866        |
| 5,1% até 7% (b)  | 28.379        | 10.445        |
| 7,1% até 9% (b)  | 2.596         | -             |
| 9,1% até 11% (b) | 319           | -             |
| Acima de 11% (b) | 8.309         | 7.385         |
| Variáveis        | 272           | -             |
|                  | <b>67.560</b> | <b>35.868</b> |

(a) Inclui a operação de *eurobonds*, para a qual foi contratado instrumento financeiro derivativo a um cupom de 4,42% a.a. em dólares norte-americanos.

(b) Inclui empréstimos em reais, cuja remuneração é igual à variação acumulada da taxa do CDI e TJLP mais spread. Para estas operações foram contratados instrumentos financeiros derivativos a fim de proteger a exposição da Companhia as variações da dívida flutuante em reais. O total contratado para estas operações é de R\$14.954, dos quais R\$14.237 têm taxas de juros originais acima de 5,1 % a.a. Após a contratação dos derivativos o custo médio das dívidas não denominadas em dólares norte-americanos é de 2,38% a.a.

| 31 de março de 2014 (não auditado)    |         |               |                |                    | Saldos em                             |                        |
|---------------------------------------|---------|---------------|----------------|--------------------|---------------------------------------|------------------------|
| Debêntures não conversíveis           | Emitida | Em circulação | Vencimento     | Encargos Anuais    | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
| Tranche "B" - Salobo                  | -       | -             | Sem vencimento | 6,5% p.a. + IGP-DI | 907                                   | 870                    |
| Debentures de infraestrutura 1ª série | Fev/14  | 600           | Jan/21         | 6,46% p.a. + IPCA  | 611                                   | -                      |
| Debentures de infraestrutura 2ª série | Fev/14  | 150           | Jan/24         | 6,57% p.a. + IPCA  | 152                                   | -                      |
| Debentures de infraestrutura 3ª série | Fev/14  | 100           | Jan/26         | 6,71% p.a. + IPCA  | 102                                   | -                      |
| Debentures de infraestrutura 4ª série | Fev/14  | 150           | Jan/29         | 6,78% p.a. + IPCA  | 152                                   | -                      |
|                                       |         |               |                |                    | <b>1.924</b>                          | <b>870</b>             |
| Parcela de longo prazo                |         |               |                |                    | 1.917                                 | 870                    |
| Juros provisionados                   |         |               |                |                    | 7                                     | -                      |
|                                       |         |               |                |                    | <b>1.924</b>                          | <b>870</b>             |

### b) Captações

Em fevereiro de 2014, a Vale emitiu debêntures de infraestrutura no valor de R\$1 bilhão.

Em abril de 2014 (evento subsequente), o BNDES aprovou um novo financiamento de R\$6,2 bilhões (cerca US\$2,7 bilhões) para implementar o projeto de minério de ferro S11D e CLN S11D. O desembolso ocorrerá em três anos.

### c) Linhas de crédito

|                                                                     |                   |                  |        |                  | Linha de crédito                      |                        |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|--------|------------------|---------------------------------------|------------------------|
|                                                                     |                   |                  |        |                  | Montante utilizado até                |                        |
| Tipo                                                                | Moeda de contrato | Data da abertura | Prazo  | Total disponível | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
| Linhas de crédito rotativas                                         |                   |                  |        |                  |                                       |                        |
| Linhas de crédito rotativas - Vale/ Vale International/ Vale Canada | US\$              | Abril 2011       | 5 anos | 6.789            | -                                     | -                      |
| Linhas de crédito rotativas - Vale/ Vale International/ Vale Canada | US\$              | Julho 2013       | 5 anos | 4.526            | -                                     | -                      |
| Linhas de crédito                                                   |                   |                  |        |                  |                                       |                        |
| Export-Import Bank of China e Bank of China Limited                 | US\$              | Setembro 2010    | (a)    | 13 anos          | 2.781                                 | 2.229                  |
| BNDES                                                               | R\$               | Abril 2008       | (b)    | 10 anos          | 7.300                                 | 4.626                  |
| Empréstimos                                                         |                   |                  |        |                  |                                       |                        |
| BNDES - CLN 150                                                     | R\$               | Setembro 2012    | (c)    | 10 anos          | 3.883                                 | 3.079                  |
| BNDES - Programa de Sustentação do Investimento ("PSI") 3,0%        | R\$               | Junho 2013       | (d)    | 10 anos          | 109                                   | 87                     |
| BNDES - Tecnores 3,50%                                              | R\$               | Dezembro 2013    | (e)    | 8 anos           | 136                                   | -                      |
| Agência Canadense de Exportação e Desenvolvimento ("EDC")           | US\$              | Janeiro 2014     | (f)    | 5 e 7 anos       | 1.754                                 | -                      |

(a) Aquisição de doze navios de grande porte para o transporte de minério junto a estaleiro chinês.

(b) Data da assinatura do *Memorandum of Understanding* ("MOU"), porém o prazo dos financiamentos de projetos é contado a partir da data de assinatura de cada aditivo dos projetos.

(c) Projeto Capacitação Logística Norte 150 ("CLN 150").

(d) Aquisição de equipamentos nacionais.

(e) Apoio ao plano de investimentos 2013-2015 da Tecnores.

(f) Propósitos corporativos gerais.

O montante total disponível e utilizado, quando diferente da moeda de apresentação, é afetado pela variação cambial entre os períodos.

### d) Garantias

Em 31 de março de 2014 (não auditado), da dívida total da Companhia, R\$3.103 do total agregado do saldo de empréstimos e financiamentos estão garantidos por bens e recebíveis.

## Notas Explicativas

### 15. Obrigações para desmobilização de ativos

A Companhia utiliza diversos julgamentos e premissas quando mensura as obrigações referentes à descontinuação de uso de ativos. Do montante provisionado não estão deduzidos os custos potenciais cobertos por seguros ou indenizações, porque sua recuperação é considerada incerta.

As taxas de juros de longo prazo utilizadas para desconto a valor presente e atualização da provisão para 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 foi de 5,03% a.a. O passivo constituído é atualizado periodicamente tendo como base essas taxas de desconto acrescido do índice de inflação ("IGP-M") do período, em referência.

A variação na provisão para desmobilização de ativos está demonstrada como segue:

|                                           | Consolidado                           |                        | Controladora                          |                        |
|-------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|
|                                           | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
| <b>Saldo no início do período</b>         | <b>6.194</b>                          | <b>5.615</b>           | <b>1.946</b>                          | <b>1.625</b>           |
| Acréscimo de despesas (i)                 | 158                                   | 414                    | 75                                    | 174                    |
| Liquidação financeira no período corrente | (8)                                   | (90)                   | (3)                                   | (35)                   |
| Revisões estimadas nos fluxos de caixa    | 120                                   | 102                    | -                                     | 182                    |
| Ajustes de conversão do período           | (144)                                 | 162                    | -                                     | -                      |
| Transferência para mantidos para venda    | -                                     | (9)                    | -                                     | -                      |
| <b>Saldo no final do período</b>          | <b>6.320</b>                          | <b>6.194</b>           | <b>2.018</b>                          | <b>1.946</b>           |
| Circulante                                | 364                                   | 225                    | 87                                    | 90                     |
| Não circulante                            | 5.956                                 | 5.969                  | 1.931                                 | 1.856                  |
|                                           | <b>6.320</b>                          | <b>6.194</b>           | <b>2.018</b>                          | <b>1.946</b>           |

(i) Para o primeiro trimestre de 2013, R\$92 no consolidado e R\$32 na controladora.

### 16. Provisões para processos judiciais

A Vale e suas controladas são partes envolvidas em ações trabalhistas, cíveis, tributárias e outras em andamento e estão discutindo estas questões tanto na esfera administrativa quanto na judicial, as quais são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as perdas decorrentes destes processos são estimadas e atualizadas pela Administração, amparada pela opinião da diretoria jurídica da Companhia e de seus consultores legais externos.

|                                                          | Consolidado           |                  |                        |                      |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------------|----------------------|
|                                                          | Provisões tributárias | Provisões cíveis | Provisões trabalhistas | Provisões ambientais |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>                   | <b>2.039</b>          | <b>575</b>       | <b>1.534</b>           | <b>70</b>            |
| Adições                                                  | 28                    | 13               | 108                    | 7                    |
| Reversões                                                | (44)                  | (41)             | (49)                   | -                    |
| Pagamentos                                               | (448)                 | (44)             | (56)                   | -                    |
| Atualizações monetárias/ ajustes de conversão do período | (112)                 | 3                | 19                     | 1                    |
| Transferência da operação descontinuada                  | -                     | 2                | (3)                    | -                    |
| <b>Saldo em 31 de março de 2013 (não auditado)</b>       | <b>1.463</b>          | <b>508</b>       | <b>1.553</b>           | <b>78</b>            |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>                   | <b>771</b>            | <b>498</b>       | <b>1.653</b>           | <b>67</b>            |
| Adições                                                  | 95                    | 21               | 124                    | 42                   |
| Reversões                                                | (62)                  | (20)             | (57)                   | (9)                  |
| Pagamentos                                               | (2)                   | (6)              | (14)                   | -                    |
| Atualizações monetárias/ ajustes de conversão do período | (23)                  | (32)             | 42                     | 19                   |
| <b>Saldo em 31 de março de 2014 (não auditado)</b>       | <b>779</b>            | <b>461</b>       | <b>1.748</b>           | <b>119</b>           |

## Notas Explicativas

|                                                    | Controladora                    |                  |                        |                      |
|----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|------------------------|----------------------|
|                                                    | Provisões tributárias           | Provisões cíveis | Provisões trabalhistas | Provisões ambientais |
|                                                    | Total de passivos provisionados |                  |                        |                      |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>             | <b>1.213</b>                    | <b>247</b>       | <b>1.364</b>           | <b>43</b>            |
| Adições                                            | 17                              | 7                | 65                     | 2                    |
| Reversões                                          | (33)                            | (12)             | (45)                   | -                    |
| Pagamentos                                         | (444)                           | -                | (29)                   | -                    |
| Atualizações monetárias                            | 18                              | (1)              | 16                     | 1                    |
| <b>Saldo em 31 de março de 2013 (não auditado)</b> | <b>771</b>                      | <b>241</b>       | <b>1.371</b>           | <b>46</b>            |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>             | <b>280</b>                      | <b>221</b>       | <b>1.472</b>           | <b>35</b>            |
| Adições                                            | 36                              | 19               | 118                    | 38                   |
| Reversões                                          | (1)                             | (20)             | (43)                   | (9)                  |
| Pagamentos                                         | -                               | (6)              | (9)                    | -                    |
| Atualizações monetárias                            | 2                               | (38)             | 47                     | (6)                  |
| <b>Saldo em 31 de março de 2014 (não auditado)</b> | <b>317</b>                      | <b>176</b>       | <b>1.585</b>           | <b>58</b>            |

**Provisões para processos tributários** - As naturezas das causas tributárias referem-se substancialmente a discussões sobre a base de cálculo da Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais ("CFEM") e indeferimentos de pedidos de compensação de créditos na liquidação de tributos federais no Brasil, e impostos sobre atividades minerárias no exterior. As demais se referem a cobranças de Adicional de Indenização do Trabalhador Portuário ("AITP") e questionamentos sobre a localidade de incidência para fins de Imposto sobre Serviços ("ISS").

**Provisões para processos cíveis** - As ações cíveis estão relacionadas às reclamações de Companhias contratadas por perdas que supostamente teriam ocorrido como resultado de vários planos econômicos e outras demandas relacionadas a acidentes, ações indenizatórias e outras, ainda relacionadas à indenização pecuniária em ação reivindicatória.

**Provisões para processos trabalhistas** - Contingências trabalhistas consistem principalmente de horas "intinere", adicional de periculosidade e insalubridade e reclamações vinculadas a disputas sobre o montante de compensação pago sobre demissões e ao terço constitucional de férias. Inseridas nesse contexto estão as contingências previdenciárias, porque decorrem de parcelas com natureza trabalhista, tratando-se de discussões judiciais e administrativas entre o Instituto Nacional de Seguridade Social ("INSS") e a Vale, cujo cerne é a incidência, ou não, dos encargos previdenciários.

Correlacionados às contingências, existem depósitos judiciais. Os depósitos judiciais são garantias exigidas judicialmente, atualizados monetariamente e registrados no ativo não circulante da Companhia até que aconteça a decisão judicial de resgate destes depósitos pelo reclamante, a menos que ocorra desfecho favorável da questão para a entidade.

Os depósitos judiciais estão assim representados:

|                        | Consolidado                           |                        | Controladora                          |                        |
|------------------------|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|
|                        | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
| Processos tributários  | 869                                   | 1.014                  | 586                                   | 590                    |
| Processos cíveis       | 498                                   | 411                    | 446                                   | 359                    |
| Processos trabalhistas | 2.118                                 | 2.039                  | 1.990                                 | 1.913                  |
| Processos ambientais   | 28                                    | 27                     | 26                                    | 26                     |
| <b>Total</b>           | <b>3.513</b>                          | <b>3.491</b>           | <b>3.048</b>                          | <b>2.888</b>           |

A Companhia discute nas esferas administrativa e judicial ações para as quais existe expectativa de perdas possíveis, e entende que para estas não cabe provisão, visto que existe um forte embasamento jurídico para o posicionamento da Companhia. Estes passivos contingentes estão assim representados:

|                        | Consolidado                           |                        | Controladora                          |                        |
|------------------------|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|
|                        | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 | 31 de março de 2014<br>(não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
| Processos tributários  | 6.995                                 | 8.877                  | 5.127                                 | 4.842                  |
| Processos cíveis       | 2.507                                 | 2.855                  | 2.211                                 | 2.701                  |
| Processos trabalhistas | 3.478                                 | 5.320                  | 3.357                                 | 3.579                  |
| Processos ambientais   | 2.873                                 | 3.146                  | 2.861                                 | 3.135                  |
| <b>Total</b>           | <b>15.853</b>                         | <b>20.198</b>          | <b>13.556</b>                         | <b>14.257</b>          |

A dedutibilidade dos pagamentos de contribuição social sobre as bases do Imposto de Renda são os mais relevantes entre os litígios tributários classificados como perda possível pela Companhia.

## Notas Explicativas

### 17. Tributos Sobre o Lucro – Programa de refinanciamento (“REFIS”)

Em novembro de 2013, a Companhia decidiu aderir ao programa de refinanciamento de tributos sobre o lucro (“REFIS”), para o pagamento dos valores relativos aos tributos incidentes sobre o lucro de suas subsidiárias e afiliadas estrangeiras de 2003 a 2012.

Em 31 de março de 2014, o montante de R\$16.456 no consolidado e R\$16.119 na controladora será pago em 175 parcelas, com juros à taxa Selic.

### 18. Tributos Diferidos Sobre o Lucro

A Companhia analisou o potencial impacto fiscal associado aos lucros não distribuídos de cada uma de nossas subsidiárias. Para aquelas em que os lucros não distribuídos são destinados a ser reinvestido indefinidamente, o imposto diferido não é reconhecido. Os lucros não distribuídos das subsidiárias consolidadas nos quais nenhum imposto de renda diferido foi reconhecido por possíveis remessas futuras à Controladora, totalizaram aproximadamente R\$54.651 (US\$24.150) em 31 de março de 2014. Conforme descrito na nota 17, em 2013, aderimos ao REFIS de pagar os valores relativos à cobrança de tributos sobre o lucro sobre o ganho de capital próprio em empresas controladas e coligadas no exterior 2003-2012 e, portanto, o repatriamento de tais ganhos não teria consequências fiscais Brasileiras.

O lucro da Companhia está sujeito ao regime comum de tributação aplicável às Companhias em geral. Os saldos diferidos líquidos apresentam-se como segue:

|                                                     | Consolidado   |              |              |
|-----------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                     | Ativo         | Passivo      | Total        |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>              | <b>8.291</b>  | <b>6.918</b> | <b>1.373</b> |
| Efeitos no resultado                                | 305           | (23)         | 328          |
| Ajustes acumulados de conversão                     | (63)          | 129          | (192)        |
| Outros resultados abrangentes                       | 45            | 53           | (8)          |
| Efeito líquido da operação descontinuada do período | -             | (3)          | 3            |
| <b>Saldo em 31 de março de 2013 (não auditado)</b>  | <b>8.578</b>  | <b>7.074</b> | <b>1.504</b> |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>              | <b>10.596</b> | <b>7.562</b> | <b>3.034</b> |
| Efeitos no resultado                                | (68)          | 78           | (146)        |
| Ajustes acumulados de conversão                     | 64            | (396)        | 460          |
| Outros resultados abrangentes                       | 22            | 20           | 2            |
| <b>Saldo em 31 de março de 2014 (não auditado)</b>  | <b>10.614</b> | <b>7.264</b> | <b>3.350</b> |

|                                                    | Controladora |  |
|----------------------------------------------------|--------------|--|
|                                                    | Ativo        |  |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>             | <b>5.715</b> |  |
| Efeitos no resultado                               | 255          |  |
| Outros resultados abrangentes                      | 45           |  |
| <b>Saldo em 31 de março de 2013 (não auditado)</b> | <b>6.015</b> |  |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>             | <b>7.418</b> |  |
| Efeitos no resultado                               | (164)        |  |
| Outros resultados abrangentes                      | 21           |  |
| <b>Saldo em 31 de março de 2014 (não auditado)</b> | <b>7.275</b> |  |

Os ativos diferidos decorrentes de prejuízos fiscais, bases negativas de contribuição social e diferenças temporárias são reconhecidos contabilmente, levando-se em consideração a análise dos resultados futuros, fundamentada por projeções econômico-financeiras, elaboradas com base em premissas internas e em cenários macroeconômicos, comerciais e tributários que podem sofrer alterações no futuro.

Os tributos sobre o lucro no Brasil compreende o imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro. A alíquota estatutária aplicável nos períodos apresentados é de 34%. Em outros países onde temos operações, estamos sujeitos a várias taxas dependendo da jurisdição.



## Notas Explicativas

O total de tributos sobre o lucro demonstrado no resultado do período está reconciliado com as alíquotas estabelecidas pela legislação, como segue:

|                                                                                         | Consolidado                                     |                     |                     | Controladora        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                         | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                     |                     |
|                                                                                         | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 |
| <b>Lucro antes dos tributos sobre o lucro</b>                                           | <b>7.921</b>                                    | <b>8.059</b>        | <b>8.111</b>        | <b>8.017</b>        |
| <b>Tributos sobre o lucro às alíquotas da legislação - 34%</b>                          | <b>(2.693)</b>                                  | <b>(2.740)</b>      | <b>(2.758)</b>      | <b>(2.726)</b>      |
| <b>Ajustes que afetaram o cálculo dos tributos:</b>                                     |                                                 |                     |                     |                     |
| Tributos sobre o lucro de juros sobre o capital próprio                                 | 659                                             | 627                 | 659                 | 627                 |
| Incentivos fiscais                                                                      | 311                                             | 260                 | 311                 | 260                 |
| Resultados de empresas no exterior tributadas a alíquotas diferentes às da controladora | (667)                                           | 161                 | -                   | -                   |
| Constituição/Reversão de prejuízos fiscais                                              | 17                                              | (64)                | -                   | -                   |
| Resultado de participações societárias                                                  | 156                                             | 116                 | (563)               | 160                 |
| Outros                                                                                  | (120)                                           | (217)               | 149                 | (137)               |
| <b>Tributos sobre o lucro no resultado do período</b>                                   | <b>(2.337)</b>                                  | <b>(1.857)</b>      | <b>(2.202)</b>      | <b>(1.816)</b>      |

## 19. Obrigações com Benefícios a Funcionários

Nas demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2013, a Companhia divulgou que espera desembolsar em 2014 com contribuição nos planos de pensão e outros benefícios R\$829 para o consolidado e R\$350 para a controladora. Até 31 de março de 2014 as contribuições somaram R\$216 no consolidado e R\$88 na controladora. A Companhia não espera mudanças significativas nas estimativas divulgadas em 2013.

### Conciliação dos ativos e passivos reconhecidos no balanço

|                                                                         | Consolidado                        |                     |                                |                       |                     |                                | Total                  |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|------------------------|
|                                                                         | 31 de março de 2014 (não auditado) |                     |                                |                       |                     |                                | 31 de dezembro de 2013 |
|                                                                         | Planos superavitários              | Planos deficitários | Outros benefícios deficitários | Planos superavitários | Planos deficitários | Outros benefícios deficitários |                        |
| <b>Limite máximo de reconhecimento de ativo (teto)/ passivo oneroso</b> |                                    |                     |                                |                       |                     |                                |                        |
| No início do período                                                    | 2.790                              | -                   | -                              | 1.725                 | -                   | -                              | -                      |
| Receita de juros                                                        | -                                  | -                   | -                              | 154                   | -                   | -                              | -                      |
| Mudanças no teto do ativo/ passivo oneroso                              | 78                                 | -                   | -                              | 911                   | -                   | -                              | -                      |
| <b>No final do período</b>                                              | <b>2.868</b>                       | <b>-</b>            | <b>-</b>                       | <b>2.790</b>          | <b>-</b>            | <b>-</b>                       | <b>-</b>               |
| <b>Valor reconhecido no balanço patrimonial</b>                         |                                    |                     |                                |                       |                     |                                |                        |
| Valor presente das obrigações atuariais                                 | (9.689)                            | (9.807)             | (3.842)                        | (9.557)               | (10.320)            | (3.966)                        | (3.966)                |
| Valor justo dos ativos                                                  | 12.557                             | 8.711               | -                              | 12.347                | 8.911               | -                              | -                      |
| Efeito do limite do ativo (teto)                                        | (2.868)                            | -                   | -                              | (2.790)               | -                   | -                              | -                      |
| <b>Ativo (passivo) líquido a ser provisionado</b>                       | <b>-</b>                           | <b>(1.096)</b>      | <b>(3.842)</b>                 | <b>-</b>              | <b>(1.409)</b>      | <b>(3.966)</b>                 | <b>(3.966)</b>         |
| Passivo circulante                                                      | -                                  | (21)                | (197)                          | -                     | (22)                | (205)                          | (205)                  |
| Passivo não circulante                                                  | -                                  | (1.075)             | (3.645)                        | -                     | (1.387)             | (3.761)                        | (3.761)                |
| <b>Ativo (passivo) líquido a ser provisionado</b>                       | <b>-</b>                           | <b>(1.096)</b>      | <b>(3.842)</b>                 | <b>-</b>              | <b>(1.409)</b>      | <b>(3.966)</b>                 | <b>(3.966)</b>         |

### Custos reconhecidos na demonstração do resultado do período

|                                   | Consolidado                                     |                     |                                |                       |                     |                                |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|
|                                   | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                                |                       |                     |                                |
|                                   | 31 de março de 2014                             |                     |                                | 31 de março de 2013   |                     |                                |
|                                   | Planos superavitários                           | Planos deficitários | Outros benefícios deficitários | Planos superavitários | Planos deficitários | Outros benefícios deficitários |
| Custo de serviço corrente         | 17                                              | 36                  | 18                             | -                     | 65                  | 23                             |
| Juros sobre os passivos atuariais | 279                                             | 124                 | 54                             | 159                   | 181                 | 51                             |
| Juros sobre ativos do plano       | (283)                                           | (90)                | -                              | (195)                 | (180)               | -                              |
| Efeito do limite do ativo (teto)  | -                                               | -                   | -                              | 36                    | -                   | -                              |
| <b>Total dos custos líquidos</b>  | <b>13</b>                                       | <b>70</b>           | <b>72</b>                      | <b>-</b>              | <b>66</b>           | <b>74</b>                      |

## Notas Explicativas

### Custos reconhecidos na demonstração do resultado abrangente do período

|                                                                    | Consolidado                                     |                        |                                      |                          |                        |                                      |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------------------|
|                                                                    | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                        |                                      |                          |                        |                                      |
|                                                                    | 31 de março de 2014                             |                        |                                      | 31 de março de 2013      |                        |                                      |
|                                                                    | Planos<br>superavitários                        | Planos<br>deficitários | Outros<br>benefícios<br>deficitários | Planos<br>superavitários | Planos<br>deficitários | Outros<br>benefícios<br>deficitários |
| Saldo no início do período                                         | (219)                                           | (926)                  | (460)                                | (7)                      | (1.970)                | (778)                                |
| Retorno sobre ativos do plano (exclui receita de juros)            | (42)                                            | 117                    | -                                    | (414)                    | 72                     | -                                    |
| Mudança de teto de ativo/passivo oneroso (exclui receita de juros) | (20)                                            | -                      | -                                    | 414                      | -                      | -                                    |
|                                                                    | (62)                                            | 117                    | -                                    | -                        | 72                     | -                                    |
| Imposto de renda diferido                                          | 21                                              | (27)                   | -                                    | -                        | (7)                    | -                                    |
| <b>Resultado abrangente do período</b>                             | <b>(41)</b>                                     | <b>90</b>              | <b>-</b>                             | <b>-</b>                 | <b>65</b>              | <b>-</b>                             |
| Efeito da conversão                                                | -                                               | 31                     | 12                                   | -                        | 15                     | 5                                    |
| <b>Resultado abrangente acumulado</b>                              | <b>(260)</b>                                    | <b>(805)</b>           | <b>(448)</b>                         | <b>(7)</b>               | <b>(1.890)</b>         | <b>(773)</b>                         |

### Plano de participação nos resultados

A Companhia, baseada no Programa de Participação nos Resultados ("PPR") possibilita definição, acompanhamento, avaliação e reconhecimento do desempenho coletivo e individual de seus empregados.

A Participação nos Resultados na Companhia para cada Empregado é apurada individualmente de acordo com o alcance de metas previamente estabelecidas por blocos de indicadores da Companhia, das Unidades de Negócio, da Equipe e individual. A contribuição de cada bloco de desempenho na pontuação dos empregados é discutida e acordada, a cada exercício, entre a Vale e as entidades sindicais que representam os seus empregados.

A Companhia provisionou despesas/custos referente à participação no resultado conforme segue:

|                            | Consolidado                                     |                     | Controladora        |                     |
|----------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                            | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                     |                     |
|                            | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 |
| Despesas operacionais      | 94                                              | 106                 | 78                  | 91                  |
| Custo de produtos vendidos | 217                                             | 197                 | 184                 | 153                 |
| <b>Total</b>               | <b>311</b>                                      | <b>303</b>          | <b>262</b>          | <b>244</b>          |

### Plano de incentivos de longo prazo

Os termos, as premissas, a metodologia de cálculo e o tratamento contábil aplicado ao plano de incentivo de longo prazo ("ILP") no período são as mesmas apresentadas nas demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2013. O total de ações vinculadas ao plano em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 é de 4.427.375 e 6.214.288, com o total de provisão de R\$195 e R\$198, respectivamente.

## Notas Explicativas

### 20. Classificação dos instrumentos financeiros

A classificação dos ativos e passivos financeiros é demonstrada nas tabelas a seguir:

|                                              | Consolidado                  |                                       |                                       |                         |               | Controladora                       |                                       |               |
|----------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------------|---------------------------------------|---------------|
|                                              |                              |                                       |                                       |                         |               | 31 de março de 2014 (não auditado) |                                       |               |
|                                              | Empréstimos e recebíveis (a) | Valor justo por meio do resultado (b) | Derivativos designados como hedge (c) | Disponível para a venda | Total         | Empréstimos e recebíveis (a)       | Valor justo por meio do resultado (b) | Total         |
| <b>Ativos Financeiros</b>                    |                              |                                       |                                       |                         |               |                                    |                                       |               |
| <b>Circulantes</b>                           |                              |                                       |                                       |                         |               |                                    |                                       |               |
| Caixa e equivalentes de caixa                | 16.252                       | -                                     | -                                     | -                       | 16.252        | 1.109                              | -                                     | 1.109         |
| Instrumentos financeiros derivativos         | -                            | 419                                   | 3                                     | -                       | 422           | -                                  | 384                                   | 384           |
| Contas a receber                             | 9.284                        | -                                     | -                                     | -                       | 9.284         | 19.471                             | -                                     | 19.471        |
| Partes relacionadas                          | 1.626                        | -                                     | -                                     | -                       | 1.626         | 2.184                              | -                                     | 2.184         |
|                                              | <b>27.162</b>                | <b>419</b>                            | <b>3</b>                              | <b>-</b>                | <b>27.584</b> | <b>22.764</b>                      | <b>384</b>                            | <b>23.148</b> |
| <b>Não Circulantes</b>                       |                              |                                       |                                       |                         |               |                                    |                                       |               |
| Partes relacionadas                          | 260                          | -                                     | -                                     | -                       | 260           | 818                                | -                                     | 818           |
| Empréstimos e convênios a receber            | 591                          | -                                     | -                                     | -                       | 591           | 195                                | -                                     | 195           |
| Instrumentos financeiros derivativos         | -                            | 382                                   | -                                     | -                       | 382           | -                                  | 8                                     | 8             |
| Outros                                       | -                            | -                                     | -                                     | 11                      | 11            | -                                  | -                                     | -             |
|                                              | <b>851</b>                   | <b>382</b>                            | <b>-</b>                              | <b>11</b>               | <b>1.244</b>  | <b>1.013</b>                       | <b>8</b>                              | <b>1.021</b>  |
| <b>Total dos Ativos</b>                      | <b>28.013</b>                | <b>801</b>                            | <b>3</b>                              | <b>11</b>               | <b>28.828</b> | <b>23.777</b>                      | <b>392</b>                            | <b>24.169</b> |
| <b>Passivos Financeiros</b>                  |                              |                                       |                                       |                         |               |                                    |                                       |               |
| <b>Circulantes</b>                           |                              |                                       |                                       |                         |               |                                    |                                       |               |
| Contas a pagar a fornecedores e empreiteiros | 7.859                        | -                                     | -                                     | -                       | 7.859         | 3.764                              | -                                     | 3.764         |
| Instrumentos financeiros derivativos         | -                            | 985                                   | 125                                   | -                       | 1.110         | -                                  | 761                                   | 761           |
| Empréstimos e financiamentos                 | 4.003                        | -                                     | -                                     | -                       | 4.003         | 3.121                              | -                                     | 3.121         |
| Partes relacionadas                          | 743                          | -                                     | -                                     | -                       | 743           | 6.729                              | -                                     | 6.729         |
|                                              | <b>12.605</b>                | <b>985</b>                            | <b>125</b>                            | <b>-</b>                | <b>13.715</b> | <b>13.614</b>                      | <b>761</b>                            | <b>14.375</b> |
| <b>Não Circulantes</b>                       |                              |                                       |                                       |                         |               |                                    |                                       |               |
| Instrumentos financeiros derivativos         | -                            | 2.510                                 | 29                                    | -                       | 2.539         | -                                  | 2.462                                 | 2.462         |
| Empréstimos e financiamentos                 | 63.557                       | -                                     | -                                     | -                       | 63.557        | 32.747                             | -                                     | 32.747        |
| Partes relacionadas                          | 372                          | -                                     | -                                     | -                       | 372           | 29.942                             | -                                     | 29.942        |
| Debêntures participativas                    | -                            | 4.208                                 | -                                     | -                       | 4.208         | -                                  | 4.208                                 | 4.208         |
|                                              | <b>63.929</b>                | <b>6.718</b>                          | <b>29</b>                             | <b>-</b>                | <b>70.676</b> | <b>62.689</b>                      | <b>6.670</b>                          | <b>69.359</b> |
| <b>Total dos Passivos</b>                    | <b>76.534</b>                | <b>7.703</b>                          | <b>154</b>                            | <b>-</b>                | <b>84.391</b> | <b>76.303</b>                      | <b>7.431</b>                          | <b>83.734</b> |

(a) Instrumentos financeiros não derivativos com fluxo financeiro determinável.

(b) Instrumentos financeiros adquiridos com propósito de negociação no curto prazo.

(c) Vide Nota 22a.

## Notas Explicativas

|                                              | Consolidado                  |                                       |                                       |                         |               | Controladora                 |                                       |               |
|----------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------|---------------------------------------|---------------|
|                                              |                              |                                       |                                       |                         |               | 31 de dezembro de 2013       |                                       |               |
|                                              | Empréstimos e recebíveis (a) | Valor justo por meio do resultado (b) | Derivativos designados como hedge (c) | Disponível para a venda | Total         | Empréstimos e recebíveis (a) | Valor justo por meio do resultado (b) | Total         |
| <b>Ativos Financeiros</b>                    |                              |                                       |                                       |                         |               |                              |                                       |               |
| <b>Circulantes</b>                           |                              |                                       |                                       |                         |               |                              |                                       |               |
| Caixa e equivalentes de caixa                | 12.465                       | -                                     | -                                     | -                       | 12.465        | 3.635                        | -                                     | 3.635         |
| Instrumentos financeiros derivativos         | -                            | 459                                   | 12                                    | -                       | 471           | -                            | 378                                   | 378           |
| Contas a receber                             | 13.360                       | -                                     | -                                     | -                       | 13.360        | 14.167                       | -                                     | 14.167        |
| Partes relacionadas                          | 611                          | -                                     | -                                     | -                       | 611           | 1.684                        | -                                     | 1.684         |
|                                              | <b>26.436</b>                | <b>459</b>                            | <b>12</b>                             | <b>-</b>                | <b>26.907</b> | <b>19.486</b>                | <b>378</b>                            | <b>19.864</b> |
| <b>Não Circulantes</b>                       |                              |                                       |                                       |                         |               |                              |                                       |               |
| Partes relacionadas                          | 253                          | -                                     | -                                     | -                       | 253           | 864                          | -                                     | 864           |
| Empréstimos e convênios a receber            | 564                          | -                                     | -                                     | -                       | 564           | 192                          | -                                     | 192           |
| Instrumentos financeiros derivativos         | -                            | 329                                   | -                                     | -                       | 329           | -                            | -                                     | -             |
| Outros                                       | -                            | -                                     | -                                     | 11                      | 11            | -                            | -                                     | -             |
|                                              | <b>817</b>                   | <b>329</b>                            | <b>-</b>                              | <b>11</b>               | <b>1.157</b>  | <b>1.056</b>                 | <b>-</b>                              | <b>1.056</b>  |
| <b>Total dos Ativos</b>                      | <b>27.253</b>                | <b>788</b>                            | <b>12</b>                             | <b>11</b>               | <b>28.064</b> | <b>20.542</b>                | <b>378</b>                            | <b>20.920</b> |
| <b>Passivos Financeiros</b>                  |                              |                                       |                                       |                         |               |                              |                                       |               |
| <b>Circulantes</b>                           |                              |                                       |                                       |                         |               |                              |                                       |               |
| Contas a pagar a fornecedores e empreiteiros | 8.837                        | -                                     | -                                     | -                       | 8.837         | 3.640                        | -                                     | 3.640         |
| Instrumentos financeiros derivativos         | -                            | 464                                   | 92                                    | -                       | 556           | -                            | 435                                   | 435           |
| Empréstimos e financiamentos                 | 4.158                        | -                                     | -                                     | -                       | 4.158         | 3.181                        | -                                     | 3.181         |
| Partes relacionadas                          | 479                          | -                                     | -                                     | -                       | 479           | 6.453                        | -                                     | 6.453         |
|                                              | <b>13.474</b>                | <b>464</b>                            | <b>92</b>                             | <b>-</b>                | <b>14.030</b> | <b>13.274</b>                | <b>435</b>                            | <b>13.709</b> |
| <b>Não Circulantes</b>                       |                              |                                       |                                       |                         |               |                              |                                       |               |
| Instrumentos financeiros derivativos         | -                            | 3.469                                 | 27                                    | -                       | 3.496         | -                            | 3.188                                 | 3.188         |
| Empréstimos e financiamentos                 | 64.819                       | -                                     | -                                     | -                       | 64.819        | 32.896                       | -                                     | 32.896        |
| Partes relacionadas                          | 11                           | -                                     | -                                     | -                       | 11            | 32.013                       | -                                     | 32.013        |
| Debêntures participativas                    | -                            | 4.159                                 | -                                     | -                       | 4.159         | -                            | 4.159                                 | 4.159         |
|                                              | <b>64.830</b>                | <b>7.628</b>                          | <b>27</b>                             | <b>-</b>                | <b>72.485</b> | <b>64.909</b>                | <b>7.347</b>                          | <b>72.256</b> |
| <b>Total dos Passivos</b>                    | <b>78.304</b>                | <b>8.092</b>                          | <b>119</b>                            | <b>-</b>                | <b>86.515</b> | <b>78.183</b>                | <b>7.782</b>                          | <b>85.965</b> |

(a) Instrumentos financeiros não derivativos com fluxo financeiro determinável.

(b) Instrumentos financeiros adquiridos com propósito de negociação no curto prazo.

(c) Vide Nota 22a.

## Notas Explicativas

### 21. Estimativa do Valor Justo

A Companhia considerou as mesmas premissas e metodologia de cálculo apresentadas na demonstração contábil de 31 de dezembro de 2013, para mensurar o valor justo dos ativos e passivos no período.

As tabelas abaixo apresentam os ativos e passivos mensurados pelo valor justo:

|                                                  | Consolidado                        |                        |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------|
|                                                  | 31 de março de 2014 (não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
|                                                  | Nível 2 (i)                        | Nível 2 (i)            |
| <b>Ativos Financeiros</b>                        |                                    |                        |
| <b>Circulantes</b>                               |                                    |                        |
| Derivativos ao valor justo por meio do resultado | 419                                | 459                    |
| Derivativos designados como <i>hedge</i>         | 3                                  | 12                     |
|                                                  | <b>422</b>                         | <b>471</b>             |
| <b>Não Circulante</b>                            |                                    |                        |
| Derivativos ao valor justo por meio do resultado | 382                                | 329                    |
|                                                  | <b>382</b>                         | <b>329</b>             |
| <b>Total de Ativos</b>                           | <b>804</b>                         | <b>800</b>             |
| <b>Passivos Financeiros</b>                      |                                    |                        |
| <b>Circulantes</b>                               |                                    |                        |
| Derivativos ao valor justo por meio do resultado | 985                                | 464                    |
| Derivativos designados como <i>hedge</i>         | 125                                | 92                     |
|                                                  | <b>1.110</b>                       | <b>556</b>             |
| <b>Não Circulantes</b>                           |                                    |                        |
| Derivativos ao valor justo por meio do resultado | 2.510                              | 3.469                  |
| Derivativos designados como <i>hedge</i>         | 29                                 | 27                     |
| Debêntures participativas                        | 4.208                              | 4.159                  |
|                                                  | <b>6.747</b>                       | <b>7.655</b>           |
| <b>Total de Passivos</b>                         | <b>7.857</b>                       | <b>8.211</b>           |

(i) Não houve classificação de acordo com os níveis 1 e 3.

|                                                  | Controladora                       |                        |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------|
|                                                  | 31 de março de 2014 (não auditado) | 31 de dezembro de 2013 |
|                                                  | Nível 2 (i)                        | Nível 2 (i)            |
| <b>Ativos Financeiros</b>                        |                                    |                        |
| <b>Circulantes</b>                               |                                    |                        |
| Derivativos ao valor justo por meio do resultado | 384                                | 378                    |
|                                                  | <b>384</b>                         | <b>378</b>             |
| <b>Não Circulante</b>                            |                                    |                        |
| Derivativos ao valor justo por meio do resultado | 8                                  | -                      |
|                                                  | <b>8</b>                           | <b>-</b>               |
| <b>Total de Ativos</b>                           | <b>392</b>                         | <b>378</b>             |
| <b>Passivos Financeiros</b>                      |                                    |                        |
| <b>Circulantes</b>                               |                                    |                        |
| Derivativos ao valor justo por meio do resultado | 761                                | 435                    |
|                                                  | <b>761</b>                         | <b>435</b>             |
| <b>Não Circulantes</b>                           |                                    |                        |
| Derivativos ao valor justo por meio do resultado | 2.462                              | 3.188                  |
| Debêntures participativas                        | 4.208                              | 4.159                  |
|                                                  | <b>6.670</b>                       | <b>7.347</b>           |
| <b>Total de Passivos</b>                         | <b>7.431</b>                       | <b>7.782</b>           |

(i) Não houve classificação de acordo com os níveis 1 e 3.

## Notas Explicativas

### Mensuração de Valor Justo Comparado ao Saldo Contábil

Para os empréstimos alocados no nível 1, o método de avaliação usado para estimar o valor justo é a abordagem de mercado para os contratos cotados no mercado secundário. E para os empréstimos alocados no nível 2, o valor justo, tanto da dívida indexada por taxa fixa quanto por taxa flutuante, é determinado a partir do fluxo de caixa descontado utilizando os valores futuros da taxa LIBOR e da curva dos *Bonds* da Vale (abordagem de resultado).

Os valores justos e os saldos contábeis dos empréstimos não circulantes (líquidos de juros) são demonstrados no quadro abaixo:

| Passivos financeiros                      | Saldo contábil | Valor justo (i) | Consolidado |         | Saldo contábil | Valor justo (i) | Controladora |         |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|-------------|---------|----------------|-----------------|--------------|---------|
|                                           |                |                 | Nível 1     | Nível 2 |                |                 | Nível 1      | Nível 2 |
| <b>31 de março de 2014 (não auditado)</b> |                |                 |             |         |                |                 |              |         |
| Empréstimos (longo prazo) (ii)            | 66.713         | 70.685          | 38.881      | 31.804  | 35.480         | 36.833          | 9.265        | 27.568  |
| <b>31 de dezembro de 2013</b>             |                |                 |             |         |                |                 |              |         |
| Empréstimos (longo prazo) (ii)            | 67.926         | 70.289          | 37.397      | 32.892  | 35.560         | 36.377          | 7.889        | 28.488  |

(i) não houve classificação de acordo com o nível 3;

(ii) líquido de juros de R\$847 no consolidado e R\$388 na controladora em março de 2014 e R\$1.051 no consolidado e R\$517 na controladora em dezembro de 2013.

## 22. Instrumentos financeiros derivativos

### a) Efeitos dos derivativos no balanço patrimonial

|                                                    | Consolidado                        |                |                        |                |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------|------------------------|----------------|
|                                                    | 31 de março de 2014 (não auditado) |                | 31 de dezembro de 2013 |                |
|                                                    | Circulante                         | Não circulante | Circulante             | Não circulante |
| <b>Derivativos não designados como hedge</b>       |                                    |                |                        |                |
| <b>Risco de câmbio e taxa de juros</b>             |                                    |                |                        |                |
| Swaps CDI & TJLP vs. taxa fixa e flutuante em US\$ | 367                                | -              | 408                    | -              |
| Swap IPCA                                          | 9                                  | 8              | -                      | -              |
| Swap EuroBonds                                     | 1                                  | 266            | 30                     | 236            |
| Swap pré-dólar                                     | 12                                 | -              | 12                     | -              |
|                                                    | <b>389</b>                         | <b>274</b>     | <b>450</b>             | <b>236</b>     |
| <b>Riscos de preços de produtos</b>                |                                    |                |                        |                |
| Compra/ Venda de níquel a preço fixo               | 24                                 | 1              | 9                      | -              |
| Óleo combustível                                   | 6                                  | -              | -                      | -              |
|                                                    | <b>30</b>                          | <b>1</b>       | <b>9</b>               | <b>-</b>       |
| <b>Garantias</b>                                   |                                    |                |                        |                |
| Opções SLW (Nota 27)                               | -                                  | 107            | -                      | 93             |
|                                                    | <b>-</b>                           | <b>107</b>     | <b>-</b>               | <b>93</b>      |
| <b>Derivativos designados como hedge</b>           |                                    |                |                        |                |
| Óleo combustível                                   | 3                                  | -              | 12                     | -              |
|                                                    | <b>3</b>                           | <b>-</b>       | <b>12</b>              | <b>-</b>       |
| <b>Total</b>                                       | <b>422</b>                         | <b>382</b>     | <b>471</b>             | <b>329</b>     |

|                                                    | Consolidado                        |                |                        |                |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------|------------------------|----------------|
|                                                    | 31 de março de 2014 (não auditado) |                | 31 de dezembro de 2013 |                |
|                                                    | Circulante                         | Não circulante | Circulante             | Não circulante |
| <b>Derivativos não designados como hedge</b>       |                                    |                |                        |                |
| <b>Risco de câmbio e taxa de juros</b>             |                                    |                |                        |                |
| Swaps CDI & TJLP vs. taxa fixa e flutuante em US\$ | 951                                | 2.252          | 434                    | 3.207          |
| Swap EuroBonds                                     | 6                                  | 15             | 2                      | -              |
| Swap pré-dólar                                     | 1                                  | 238            | 1                      | 259            |
|                                                    | <b>958</b>                         | <b>2.505</b>   | <b>437</b>             | <b>3.466</b>   |
| <b>Riscos de preços de produtos</b>                |                                    |                |                        |                |
| Compra/ Venda de níquel a preço fixo               | 26                                 | 1              | 6                      | -              |
| Óleo combustível                                   | -                                  | -              | 20                     | -              |
|                                                    | <b>26</b>                          | <b>1</b>       | <b>26</b>              | <b>-</b>       |
| <b>Derivativos embutidos</b>                       |                                    |                |                        |                |
| Gás Omã                                            | 1                                  | 4              | 1                      | 3              |
|                                                    | <b>1</b>                           | <b>4</b>       | <b>1</b>               | <b>3</b>       |
| <b>Derivativos designados como hedge</b>           |                                    |                |                        |                |
| Óleo combustível                                   | 36                                 | -              | 29                     | -              |
| Fluxo de caixa                                     | 89                                 | 29             | 63                     | 27             |
|                                                    | <b>125</b>                         | <b>29</b>      | <b>92</b>              | <b>27</b>      |
| <b>Total</b>                                       | <b>1.110</b>                       | <b>2.539</b>   | <b>556</b>             | <b>3.496</b>   |

## Notas Explicativas

|                                                    | Controladora                       |                |                        |                |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------|------------------------|----------------|
|                                                    | Ativo                              |                |                        |                |
|                                                    | 31 de março de 2014 (não auditado) |                | 31 de dezembro de 2013 |                |
|                                                    | Circulante                         | Não circulante | Circulante             | Não circulante |
| <b>Derivativos não designados como hedge</b>       |                                    |                |                        |                |
| <b>Risco de câmbio e taxa de juros</b>             |                                    |                |                        |                |
| Swaps CDI & TJLP vs. taxa fixa e flutuante em US\$ | 364                                | -              | 366                    | -              |
| Swap IPCA                                          | 9                                  | 8              | -                      | -              |
| Swap pré-dólar                                     | 11                                 | -              | 12                     | -              |
|                                                    | <b>384</b>                         | <b>8</b>       | <b>378</b>             | -              |
| <b>Total</b>                                       | <b>384</b>                         | <b>8</b>       | <b>378</b>             | -              |

|                                                    | Controladora                       |                |                        |                |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------|------------------------|----------------|
|                                                    | Passivo                            |                |                        |                |
|                                                    | 31 de março de 2014 (não auditado) |                | 31 de dezembro de 2013 |                |
|                                                    | Circulante                         | Não circulante | Circulante             | Não circulante |
| <b>Derivativos não designados como hedge</b>       |                                    |                |                        |                |
| <b>Risco de câmbio e taxa de juros</b>             |                                    |                |                        |                |
| Swaps CDI & TJLP vs. taxa fixa e flutuante em US\$ | 760                                | 2.224          | 434                    | 2.929          |
| Swap pré-dólar                                     | 1                                  | 238            | 1                      | 259            |
|                                                    | <b>761</b>                         | <b>2.462</b>   | <b>435</b>             | <b>3.188</b>   |
| <b>Total</b>                                       | <b>761</b>                         | <b>2.462</b>   | <b>435</b>             | <b>3.188</b>   |

### b) Efeitos dos derivativos no Resultado

|                                                    | Consolidado         |                     | Controladora                                    |                     |
|----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------------------|---------------------|
|                                                    |                     |                     | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |
|                                                    | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 |
| <b>Derivativos não designados como hedge</b>       |                     |                     |                                                 |                     |
| <b>Risco de câmbio e taxa de juros</b>             |                     |                     |                                                 |                     |
| Swaps CDI & TJLP vs. taxa fixa e flutuante em US\$ | 456                 | 290                 | 423                                             | 249                 |
| Swap IPCA                                          | 17                  | -                   | 17                                              | -                   |
| Swap EuroBonds                                     | 15                  | (78)                | -                                               | -                   |
| Swap pré-dólar                                     | 26                  | 17                  | 26                                              | 17                  |
|                                                    | <b>514</b>          | <b>229</b>          | <b>466</b>                                      | <b>266</b>          |
| <b>Riscos de preços de produtos</b>                |                     |                     |                                                 |                     |
| Níquel:                                            |                     |                     |                                                 |                     |
| Compra/ Venda de níquel a preço fixo               | (2)                 | 3                   | -                                               | -                   |
| Sucata de cobre/ cobre estratégico                 | -                   | 1                   | -                                               | -                   |
| Óleo combustível                                   | 6                   | (30)                | -                                               | -                   |
|                                                    | <b>4</b>            | <b>(26)</b>         | <b>-</b>                                        | <b>-</b>            |
| <b>Garantias</b>                                   |                     |                     |                                                 |                     |
| Opção SLW (Nota 27)                                | 19                  | (14)                | -                                               | -                   |
|                                                    | <b>19</b>           | <b>(14)</b>         | <b>-</b>                                        | <b>-</b>            |
| <b>Derivativos embutidos:</b>                      |                     |                     |                                                 |                     |
| Gás Omã                                            | (1)                 | (1)                 | -                                               | -                   |
|                                                    | <b>(1)</b>          | <b>(1)</b>          | <b>-</b>                                        | <b>-</b>            |
| <b>Derivativos designados como hedge</b>           |                     |                     |                                                 |                     |
| Óleo combustível                                   | (6)                 | -                   | -                                               | -                   |
| Níquel estratégico                                 | -                   | 26                  | -                                               | -                   |
| Fluxo de caixa                                     | (31)                | 8                   | -                                               | 11                  |
|                                                    | <b>(37)</b>         | <b>34</b>           | <b>-</b>                                        | <b>11</b>           |
| <b>Total</b>                                       | <b>499</b>          | <b>222</b>          | <b>466</b>                                      | <b>277</b>          |

## Notas Explicativas

### c) Efeitos dos derivativos no fluxo de caixa

|                                                                | Consolidado         |                     | Controladora                                    |                     |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------------------|---------------------|
|                                                                |                     |                     | (Recebimentos)/Pagamentos                       |                     |
|                                                                |                     |                     | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |
|                                                                | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 |
| <b>Derivativos não designados como hedge</b>                   |                     |                     |                                                 |                     |
| <b>Risco de câmbio e de taxas de juros</b>                     |                     |                     |                                                 |                     |
| Swaps CDI & TJLP vs. taxa fixa e flutuante em US\$             | (67)                | (167)               | (48)                                            | (137)               |
| Swap EuroBonds                                                 | (24)                | 10                  | -                                               | -                   |
| Swap pré-dólar                                                 | (5)                 | (10)                | (4)                                             | (10)                |
|                                                                | <b>(96)</b>         | <b>(167)</b>        | <b>(52)</b>                                     | <b>(147)</b>        |
| <b>Risco de preços de produtos</b>                             |                     |                     |                                                 |                     |
| Compra/ Venda de níquel a preço fixo                           | (3)                 | 5                   | -                                               | -                   |
| Óleo combustível                                               | 21                  | (1)                 | -                                               | -                   |
|                                                                | <b>18</b>           | <b>4</b>            | <b>-</b>                                        | <b>-</b>            |
| <b>Derivativos designados como hedge</b>                       |                     |                     |                                                 |                     |
| Óleo combustível                                               | 6                   | -                   | -                                               | -                   |
| Níquel estratégico                                             | -                   | (26)                | -                                               | -                   |
| Fluxo de caixa                                                 | 31                  | (8)                 | -                                               | (11)                |
|                                                                | <b>37</b>           | <b>(34)</b>         | <b>-</b>                                        | <b>(11)</b>         |
| <b>Total</b>                                                   | <b>(41)</b>         | <b>(197)</b>        | <b>(52)</b>                                     | <b>(158)</b>        |
| <b>Ganhos (perdas) líquidos não realizados com derivativos</b> | <b>458</b>          | <b>25</b>           | <b>414</b>                                      | <b>119</b>          |

### d) Efeitos dos derivativos designados como hedge

#### i. Hedge de fluxo de caixa

Os efeitos do *hedge* de fluxo de caixa impactam o patrimônio líquido e estão demonstrados nas tabelas a seguir:

|                                                    | Períodos de três meses findos em (não auditado) |             |             |             |                           |             |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------|-------------|
|                                                    | Controladora                                    |             |             |             | Consolidado               |             |
|                                                    | Moeda                                           | Níquel      | Outras      | Total       | Acionista não controlador | Total       |
| Atualização do valor justo                         | (54)                                            | -           | (24)        | (78)        | -                         | (78)        |
| Transf. para o resultado por realização            | 31                                              | -           | 6           | 37          | -                         | 37          |
| <b>Movimentação líquida em 31 de março de 2014</b> | <b>(23)</b>                                     | <b>-</b>    | <b>(18)</b> | <b>(41)</b> | <b>-</b>                  | <b>(41)</b> |
| Atualização do valor justo                         | (18)                                            | -           | (27)        | (45)        | -                         | (45)        |
| Transf. para o resultado por realização            | (8)                                             | (26)        | -           | (34)        | -                         | (34)        |
| <b>Movimentação líquida em 31 de março de 2013</b> | <b>(26)</b>                                     | <b>(26)</b> | <b>(27)</b> | <b>(79)</b> | <b>-</b>                  | <b>(79)</b> |

|                  | Datas de vencimento |
|------------------|---------------------|
| Moedas/Juros     | Julho 2023          |
| Gás              | Abril 2016          |
| Níquel           | Novembro 2015       |
| Cobre            | Junho 2014          |
| Warrants         | Fevereiro 2023      |
| Óleo combustível | Dezembro 2014       |



## Notas Explicativas

### Informações complementares sobre os instrumentos financeiros derivativos

#### Metodologia de cálculo do valor em risco das posições

Para a mensuração do valor em risco das posições com derivativos foi utilizado o método paramétrico delta-Normal, que considera que a distribuição futura dos fatores de risco - e suas correlações - tenderá a apresentar as mesmas propriedades estatísticas verificadas nas observações históricas. Desta forma, estima-se o valor em risco das posições atuais dos derivativos da Vale utilizando-se o nível de confiança de 95% para o horizonte de um dia útil.

#### Contratos sujeitos à chamada de margem

Os contratos com chamadas de margem referem-se apenas à parte das operações de níquel contratadas da subsidiária integral Vale Canada Ltda. Em 31 de março de 2014 não havia valor de margem depositado.

#### Custo Inicial dos Contratos

Os derivativos financeiros descritos neste documento negociados pela Vale e por suas controladas não tiveram custo inicial associado.

As tabelas a seguir apresentam as posições de derivativos da Vale e companhias controladas em 31 de março de 2014 com as seguintes informações: valor nominal, valor justo (considerando o risco de crédito das partes envolvidas)<sup>1</sup>, valor em risco, ganhos ou perdas no período e valor justo por data de pagamento para cada grupo de instrumentos.

#### Posições em Derivativos de Câmbio e Taxas de Juros

##### Programa de proteção dos empréstimos e financiamentos em reais indexados ao CDI

- **Swap CDI vs. taxa fixa em USD:** Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa, foram realizadas operações de *swap* para converter o fluxo de caixa das dívidas indexadas ao CDI para dólares norte-americanos nos contratos de empréstimos e financiamentos. Nestas operações, a Vale paga taxas fixas em dólares norte-americanos e recebe remuneração atrelada ao CDI.
- **Swap CDI vs. taxa flutuante em USD:** Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa foram realizadas operações de *swap* para converter o fluxo de caixa de dívidas indexadas ao CDI para dólares norte-americanos nos contratos de empréstimos e financiamentos. Nestas operações, a Vale paga taxas flutuantes em dólares norte-americanos (*Libor - London Interbank Offered Rate*) e recebe remuneração atrelada ao CDI.

| Em milhões de R\$                      |                              |                        |         |            |                     |                        |                       |                |                     |                     |       |       |      |      |
|----------------------------------------|------------------------------|------------------------|---------|------------|---------------------|------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|---------------------|-------|-------|------|------|
| Fluxo                                  | Valor Principal (\$ milhões) |                        | Índice  | Taxa Média | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco | Valor justo por ano |                     |       |       |      |      |
|                                        | 31 de Março de 2014          | 31 de Dezembro de 2013 |         |            | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       |                | 31 de Março de 2014 | 31 de Março de 2014 | 2014  | 2015  | 2016 | 2017 |
|                                        |                              |                        |         |            |                     |                        |                       |                |                     |                     |       |       |      |      |
| Swap CDI vs. Taxa Fixa em US\$         |                              |                        |         |            |                     |                        |                       |                |                     |                     |       |       |      |      |
| Ativo                                  | R\$ 5.596                    | R\$ 5.096              | CDI     | 108,35%    | 5.926               | 5.601                  | 64                    |                |                     |                     |       |       |      |      |
| Passivo                                | US\$ 2.816                   | US\$ 2.603             | US\$ +  | 3,71%      | (6.663)             | (6.557)                | (44)                  |                |                     |                     |       |       |      |      |
| Líquido                                |                              |                        |         |            | (737)               | (956)                  | 20                    | 79             | 161                 | (210)               | (562) | (126) |      |      |
| Líquido Ajustado para risco de crédito |                              |                        |         |            | (744)               | (963)                  |                       |                | 160                 | (212)               | (565) | (127) |      |      |
| Swap CDI vs. Taxa flutuante em US\$    |                              |                        |         |            |                     |                        |                       |                |                     |                     |       |       |      |      |
| Ativo                                  | R\$ 428                      | R\$ 428                | CDI     | 103,50%    | 436                 | 446                    | 20                    |                |                     |                     |       |       |      |      |
| Passivo                                | US\$ 250                     | US\$ 250               | Libor + | 0,99%      | (572)               | (596)                  | (4)                   |                |                     |                     |       |       |      |      |
| Líquido                                |                              |                        |         |            | (136)               | (150)                  | 16                    | 6              | 18                  | (154)               | -     | -     |      |      |
| Líquido Ajustado para risco de crédito |                              |                        |         |            | (136)               | (150)                  |                       |                | 18                  | (154)               | -     | -     |      |      |

**Tipo de contrato:** balcão (*over-the-counter*)

**Item protegido:** dívidas atreladas a reais

Os itens protegidos são as dívidas atreladas a reais já que o objetivo desse programa é transformar as obrigações atreladas a reais em obrigações atreladas ao dólar norte-americano e com isso atingir o equilíbrio de moedas no fluxo de caixa, contrabalançando os recebíveis (que são basicamente atrelados ao dólar norte-americano) com os pagamentos da Vale.

<sup>1</sup> O fluxo "Líquido/Total ajustado para risco de crédito" considera a inclusão do risco de crédito das contrapartes no cálculo dos instrumentos, conforme requerimentos do *International Financial Reporting Standard 13* (CPC 46).

## Notas Explicativas

### Programa de proteção dos empréstimos e financiamentos em reais indexados à TJLP

- **Swap TJLP vs. taxa fixa em USD:** Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa, foram realizadas operações de *swap* para converter o fluxo de caixa de dívidas indexadas a TJLP<sup>2</sup> para dólares norte-americanos nos contratos de empréstimos junto ao BNDES. Nestas operações, a Vale paga taxas fixas em dólares norte-americanos e recebe remuneração atrelada à TJLP.
- **Swap TJLP vs. taxa flutuante em USD:** Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa, foram realizadas operações de *swap* para converter o fluxo de caixa de dívidas indexadas a TJLP para dólares norte-americanos nos contratos de empréstimos junto ao BNDES. Nestas operações, a Vale paga taxas flutuantes em dólares norte-americanos (Libor) e recebe remuneração atrelada à TJLP.

| Em milhões de R\$                      |                              |                        |         |            |                     |                        |                       |                     |      |                     |       |           |
|----------------------------------------|------------------------------|------------------------|---------|------------|---------------------|------------------------|-----------------------|---------------------|------|---------------------|-------|-----------|
| Fluxo                                  | Valor Principal (\$ milhões) |                        | Índice  | Taxa Média | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco      |      | Valor justo por ano |       |           |
|                                        | 31 de Março de 2014          | 31 de Dezembro de 2013 |         |            | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 | 31 de Março de 2014   | 31 de Março de 2014 | 2014 | 2015                | 2016  | 2017-2023 |
| Swap TJLP vs. Taxa Fixa em USD         |                              |                        |         |            |                     |                        |                       |                     |      |                     |       |           |
| Ativo                                  | R\$ 6.351                    | R\$ 6.456              | TJLP +  | 1,37%      | 5.568               | 5.626                  | 193                   |                     |      |                     |       |           |
| Passivo                                | US\$ 3.230                   | US\$ 3.310             | USD +   | 1,99%      | (7.213)             | (7.431)                | (162)                 |                     |      |                     |       |           |
| Líquido                                |                              |                        |         |            | (1.645)             | (1.805)                | 31                    | 257                 | (37) | (130)               | (260) | (1.218)   |
| Líquido Ajustado para risco de crédito |                              |                        |         |            | (1.741)             | (1.881)                |                       |                     | (37) | (131)               | (265) | (1.308)   |
| Swap TJLP vs. Taxa flutuante em USD    |                              |                        |         |            |                     |                        |                       |                     |      |                     |       |           |
| Ativo                                  | R\$ 613                      | R\$ 615                | TJLP +  | 0,89%      | 535                 | 525                    | 3                     |                     |      |                     |       |           |
| Passivo                                | US\$ 349                     | US\$ 350               | Libor + | -1,15%     | (747)               | (760)                  | (3)                   |                     |      |                     |       |           |
| Líquido                                |                              |                        |         |            | (212)               | (235)                  | 0                     | 21                  | (78) | 4                   | (4)   | (134)     |
| Líquido Ajustado para risco de crédito |                              |                        |         |            | (215)               | (238)                  |                       |                     | (79) | 4                   | (4)   | (136)     |

**Tipo de contrato:** balcão (*over-the-counter*)

**Item protegido:** dívidas atreladas a reais

Os itens protegidos são as dívidas atreladas a reais já que o objetivo desse programa é transformar as obrigações atreladas a reais em obrigações atreladas ao dólar norte-americano e com isso atingir o equilíbrio de moedas do fluxo de caixa, contrabalançando os recebíveis (que são basicamente atrelados ao dólar norte-americano) com os pagamentos da Vale.

### Programa de proteção dos empréstimos e financiamentos em reais com taxas fixas

- **Swap taxa fixa em BRL vs. taxa fixa em USD:** Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa, foram realizadas operações de *swap* para converter o fluxo de caixa de dívidas denominadas em reais a taxas fixas para dólares norte-americanos em contratos de empréstimos junto ao BNDES. Nestas operações, a Vale paga taxas fixas em dólares norte-americanos e recebe taxas fixas em reais.

| Em milhões de R\$                           |                              |                        |        |            |                     |                        |                       |                     |                     |                     |       |      |             |
|---------------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------|------------|---------------------|------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------|------|-------------|
| Fluxo                                       | Valor Principal (\$ milhões) |                        | Índice | Taxa Média | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco      |                     | Valor justo por ano |       |      |             |
|                                             | 31 de Março de 2014          | 31 de Dezembro de 2013 |        |            | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       | 31 de Março de 2014 | 31 de Março de 2014 | 2014                | 2015  | 2016 | 2017 - 2023 |
|                                             |                              |                        |        |            |                     |                        |                       |                     |                     |                     |       |      |             |
| Swap Taxa Fixa em R\$ vs. Taxa Fixa em US\$ |                              |                        |        |            |                     |                        |                       |                     |                     |                     |       |      |             |
| Ativo                                       | R\$ 821                      | R\$ 824                | Pré    | 4,49%      | 705                 | 723                    | 34                    |                     |                     |                     |       |      |             |
| Passivo                                     | US\$ 442                     | US\$ 446               | US\$ - | -1,14%     | (924)               | (963)                  | (30)                  |                     |                     |                     |       |      |             |
| Líquido                                     |                              |                        |        |            | (219)               | (240)                  | 4                     | 23                  | 10                  | (46)                | (135) | (48) |             |
| Líquido Ajustado para risco de crédito      |                              |                        |        |            | (228)               | (249)                  |                       |                     | 10                  | (47)                | (138) | (53) |             |

**Tipo de contrato:** balcão (*over-the-counter*)

**Item protegido:** dívidas atreladas a reais

Os itens protegidos são as dívidas atreladas a reais já que o objetivo desse programa é transformar as obrigações atreladas a reais em obrigações atreladas ao dólar norte-americano e com isso atingir o equilíbrio de moedas do fluxo de caixa contrabalançando os recebíveis (que são basicamente atrelados ao dólar norte-americano) com os pagamentos da Vale.

<sup>2</sup> Devido a restrições de liquidez do mercado de derivativos de TJLP, algumas operações de *swaps* foram contratadas via equivalência com CDI.

## Notas Explicativas

### Programa de proteção dos empréstimos e financiamentos em reais indexados ao IPCA

- Swap IPCA vs. taxa fixa em USD:** Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa, foram realizadas operações de *swap* para converter o fluxo de caixa das dívidas indexadas ao IPCA para dólares norte-americanos nos contratos de empréstimos e financiamentos. Nestas operações, a Vale paga taxas fixas em dólares norte-americanos e recebe remuneração atrelada ao IPCA.

| Fluxo                                  | Valor Principal (\$ milhões) |                        | Índice | Taxa Média | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco | Valor justo por ano |      |      |             |
|----------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------|------------|---------------------|------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|------|------|-------------|
|                                        | 31 de Março de 2014          | 31 de Dezembro de 2013 |        |            | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       |                | 2014                | 2015 | 2016 | 2017 - 2021 |
|                                        | 31 de Março de 2014          | 31 de Dezembro de 2013 |        |            | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       |                | 2014                | 2015 | 2016 | 2017 - 2021 |
| Swap IPCA vs. Taxa Fixa em US\$        |                              |                        |        |            |                     |                        |                       |                |                     |      |      |             |
| Ativo                                  | R\$ 450                      | -                      | IPCA + | 6,46%      | 461                 | -                      | -                     |                |                     |      |      |             |
| Passivo                                | US\$ 187                     | -                      | US\$ + | 4,02%      | (443)               | -                      | -                     |                |                     |      |      |             |
| Líquido                                |                              |                        |        |            | 18                  | -                      | -                     | 72             | -                   | 10   | 10   | (2)         |
| Líquido Ajustado para risco de crédito |                              |                        |        |            | 17                  | -                      | -                     | -              | -                   | 10   | 10   | (3)         |

**Tipo de contrato:** balcão (*over-the-counter*)

**Item protegido:** dívidas atreladas a reais

Os itens protegidos são as dívidas atreladas a reais já que o objetivo desse programa é transformar as obrigações atreladas a reais em obrigações atreladas ao dólar norte-americano e com isso atingir o equilíbrio de moedas do fluxo de caixa contrabalançando os recebíveis (que são basicamente atrelados ao dólar norte-americano) com os pagamentos da Vale.

### Programa de proteção para empréstimos e financiamentos em euros

- Swap taxa fixa em EUR vs. taxa fixa em USD:** Com o objetivo de reduzir a volatilidade do custo da dívida em dólares, foi realizada uma operação de *swap* para converter o fluxo de caixa de dívidas em euros para dólares norte-americanos. Esta operação foi utilizada para converter o fluxo de parte das dívidas em euros, com valores nominais de € 750 milhões cada, emitidas em 2010 e 2012 pela Vale. Nesta operação, a Vale recebe taxas fixas em Euros e paga remuneração atrelada a taxas fixas em dólares norte-americanos.

| Fluxo                                  | Valor Principal (\$ milhões) |                        | Índice | Taxa Média | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco | Valor justo por ano |      |             |
|----------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------|------------|---------------------|------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|------|-------------|
|                                        | 31 de Março de 2014          | 31 de Dezembro de 2013 |        |            | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       |                | 2014                | 2015 | 2016 - 2023 |
|                                        | 31 de Março de 2014          | 31 de Dezembro de 2013 |        |            | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       |                | 2014                | 2015 | 2016 - 2023 |
| Ativo                                  | € 1.000                      | € 1.000                | EUR    | 4,063%     | 3.517               | 3.585                  | 1.731                 |                |                     |      |             |
| Passivo                                | US\$ 1.302                   | US\$ 1.288             | US\$   | 4,511%     | (3.259)             | (3.306)                | (1.707)               |                |                     |      |             |
| Líquido                                |                              |                        |        |            | 258                 | 279                    | 24                    | 28             | -                   | (6)  | 264         |
| Líquido Ajustado para risco de crédito |                              |                        |        |            | 245                 | 264                    | -                     | -              | -                   | (6)  | 251         |

**Tipo de contrato:** balcão (*over-the-counter*)

**Item protegido:** parte das dívidas atreladas ao euro

O resultado de perda/ganho apresentado é compensado pelo resultado de perda/ganho do item protegido devido à variação cambial EUR/USD.

### Programa de *hedge* cambial para desembolsos em dólares canadenses

- Termo de dólar canadense:** Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa, foram realizadas operações a termo para mitigar a exposição cambial originada pelo descasamento entre moedas das receitas em dólares norte-americanos e desembolsos em dólares canadenses.

| Fluxo                                | Valor Principal (\$ milhões) |                        | Compra / Venda | Taxa Média (CAD/USD) | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco | Valor justo por ano |      |      |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------|----------------|----------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|------|------|
|                                      | 31 de Março de 2014          | 31 de Dezembro de 2013 |                |                      | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2012 |                       |                | 2014                | 2015 | 2016 |
|                                      | 31 de Março de 2014          | 31 de Dezembro de 2013 |                |                      | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2012 |                       |                | 2014                | 2015 | 2016 |
| Termo                                | CAD 638                      | CAD 786                | C              | 1,020                | (118)               | (90)                   | -                     | 9              | (74)                | (42) | (2)  |
| Total Ajustado para risco de crédito |                              |                        |                |                      | (118)               | (90)                   | -                     | -              | (74)                | (42) | (2)  |

**Tipo de contrato:** balcão (*over-the-counter*)

**Item protegido:** parte dos desembolsos em dólares canadenses

O resultado de perda/ganho apresentado é compensado pelo resultado de perda/ganho do item protegido devido à variação cambial CAD/USD.

### Posições em derivativos de commodities

O fluxo de caixa da Companhia também está exposto a diferentes riscos de mercado associados à volatilidade dos preços de commodities. Com objetivo de reduzir o efeito dessa volatilidade, a Vale contratou as seguintes operações com derivativos:

## Notas Explicativas

### Programa de proteção para operações de compra de níquel

Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa e eliminar o descasamento entre o período de precificação da compra de Níquel (concentrado, catodo, sínter e outros tipos) e o período da revenda do produto processado ou original, foram realizadas operações de proteção. As operações usualmente realizadas neste caso são vendas e/ou compras de níquel para liquidação futura, seja em bolsa (LME) ou em mercado de balcão.

| Fluxo                                | Valor Principal (ton) |                        | Compra / Venda | Strike Médio (US\$/ton) | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco | Em milhões de R\$   |                     |                     |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                      | 31 de Março de 2014   | 31 de Dezembro de 2013 |                |                         | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       |                | 31 de Março de 2014 | 31 de Março de 2014 | Valor justo por ano |
|                                      |                       |                        |                |                         |                     |                        |                       |                |                     |                     | 2014                |
| Futuros                              | 1.020                 | 0                      | C              | 16.147                  | (0,6)               | -                      |                       |                | (0,6)               |                     |                     |
| Futuros                              | 1.036                 | 168                    | V              | 15.925                  | 0,1                 | 0,08                   | (0,1)                 |                | 0,1                 |                     |                     |
| Total Ajustado para risco de crédito |                       |                        |                |                         | (0,5)               | 0,08                   | (0,1)                 | 1,55           | (0,5)               |                     |                     |

**Tipo de contrato:** contratos negociados na *London Metal Exchange* e balcão (*over-the-counter*)

**Item protegido:** parte das receitas da Vale atrelada ao preço do níquel

O resultado de perda/ganho apresentado é compensado pelo resultado de perda/ganho do item protegido devido à variação do preço do níquel.

### Programa de venda de níquel a preço fixo

Com o objetivo de manter a exposição a flutuações de preço do níquel, foram realizadas operações de derivativos para converter para preço flutuante os contratos comerciais de Níquel com clientes que solicitam a fixação do preço. As operações têm como objetivo garantir que os preços relativos a estas vendas sejam equivalentes à média de preços da LME no momento da entrega física do produto para o cliente. As operações usualmente realizadas neste programa são compras de níquel para liquidação futura, seja em bolsa (LME) ou em mercado de balcão. Estas operações são revertidas antes do vencimento original de forma a coincidir com as datas de liquidação dos contratos comerciais que tiveram o preço fixado.

| Em milhões de R\$                    |                       |                        |                |                         |                     |                        |                       |                |                     |                     |      |      |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|---------------------|------|------|
| Fluxo                                | Valor Principal (ton) |                        | Compra / Venda | Strike Médio (US\$/ton) | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco | Valor justo por ano |                     |      |      |
|                                      | 31 de Março de 2014   | 31 de Dezembro de 2013 |                |                         | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       |                | 31 de Março de 2014 | 31 de Março de 2014 | 2014 | 2015 |
|                                      |                       |                        |                |                         |                     |                        |                       |                |                     |                     |      |      |
| Futuros                              | 7.184                 | 6.317                  | C              | 14.767                  | 21                  | (5)                    | (8)                   | 5              | 18                  | 3                   |      |      |
| Total Ajustado para risco de crédito |                       |                        |                |                         | 21                  | (5)                    |                       |                | 18                  | 3                   |      |      |

**Tipo de contrato:** contratos negociados na *London Metal Exchange* e balcão (*over-the-counter*)

**Item protegido:** parte das receitas da Vale fixadas a um preço pré-determinado para clientes finais

O resultado de perda/ganho apresentado é compensado pelo resultado de perda/ganho do item protegido devido à variação do preço do níquel.

## Notas Explicativas

### Programa de proteção para operações de compra de sucata de cobre

Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa e eliminar o descasamento entre o período de cotação da compra de sucata de cobre e o período de cotação da venda do produto final foram realizadas operações de *hedge*. A sucata comprada é combinada com outros insumos para produzir cobre para nossos clientes finais. Neste caso, normalmente as operações realizadas são vendas com liquidação futura na bolsa (LME) ou em mercado de balcão.

| Fluxo                                | Valor Principal (lbs) |                        | Compra / Venda | Strike Médio (US\$/lbs) | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco | Em milhões de R\$   |                     |                     |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                      | 31 de Março de 2014   | 31 de Dezembro de 2013 |                |                         | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       |                | 31 de Março de 2014 | 31 de Março de 2014 | Valor justo por ano |
|                                      |                       |                        |                |                         |                     |                        |                       |                |                     |                     |                     |
| Termo                                | 585.326               | 1.101.029              | V              | 3,22                    | 0,26                | (0,34)                 | (0,1)                 | 0,1            | 0,26                |                     |                     |
| Total Ajustado para risco de crédito |                       |                        |                |                         | 0,26                | (0,34)                 |                       |                | 0,26                |                     |                     |

**Tipo de contrato:** balcão (*over-the-counter*)

**Item protegido:** parte das receitas da Vale atrelada ao preço do cobre

O resultado de perda/ganho apresentado é compensado pelo resultado de perda/ganho do item protegido devido à variação do preço do cobre.

### Programa de proteção para compra de óleo combustível – *Bunker Oil*

Com o objetivo de reduzir o impacto das oscilações do preço do óleo combustível (*Bunker Oil*) na contratação/disponibilização de frete marítimo e, conseqüentemente, reduzir a volatilidade do fluxo de caixa da Companhia, foram realizadas operações de proteção deste insumo. As operações são feitas geralmente através da contratação de compra a termo e *zero cost-collars*.

| Fluxo                                | Valor Principal (ton) |                        | Compra / Venda | Strike Médio (US\$/ton) | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco | Em milhões de R\$   |                     |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|---------------------|
|                                      | 31 de Março de 2014   | 31 de Dezembro de 2013 |                |                         | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       |                | 31 de Março de 2014 | 31 de Março de 2014 |
|                                      |                       |                        |                |                         |                     |                        |                       |                |                     |                     |
| Termo                                | 1.108.500             | -                      | C              | 591                     | 6                   | -                      | -                     | 21             | 6                   |                     |
| Total Ajustado para risco de crédito |                       |                        |                |                         | 6                   | -                      |                       |                | 6                   |                     |

**Tipo de contrato:** balcão (*over-the-counter*)

**Item protegido:** parte do custo da Vale atrelada ao preço do óleo combustível.

O resultado de perda/ganho apresentado é compensado pelo resultado de perda/ganho do item protegido devido à variação do preço do óleo combustível.

### Programa de *hedge* para compra de óleo combustível – *Bunker Oil*

Com o objetivo de reduzir o impacto das oscilações do preço do óleo combustível (*Bunker Oil*) na contratação/disponibilização de frete marítimo e, conseqüentemente, reduzir a volatilidade do fluxo de caixa da Companhia, foram realizadas operações de *hedge* deste insumo. As operações são feitas geralmente através da contratação de compra a termo.

| Fluxo                                | Valor Principal (ton) |                        | Compra / Venda | Strike Médio (US\$/ton) | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco | Em milhões de R\$   |                     |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|---------------------|
|                                      | 31 de Março de 2014   | 31 de Dezembro de 2013 |                |                         | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       |                | 31 de Março de 2014 | 31 de Março de 2014 |
|                                      |                       |                        |                |                         |                     |                        |                       |                |                     |                     |
| Termo                                | 2.110.500             | 1.590.000              | C              | 600                     | (31)                | (8)                    | (0,4)                 | 39             | (31)                |                     |
| Total Ajustado para risco de crédito |                       |                        |                |                         | (31)                | (8)                    |                       |                | (31)                |                     |

**Tipo de contrato:** balcão (*over-the-counter*)

**Item protegido:** parte do custo da Vale atrelada ao preço do óleo combustível

O resultado de perda/ganho apresentado é compensado pelo resultado de perda/ganho do item protegido devido à variação do preço do óleo combustível.

## Notas Explicativas

### Venda de parte da produção futura de ouro (subproduto) da companhia

A Companhia possui contratos definitivos com a Silver Wheaton Corp. (SLW), empresa canadense com ações negociadas na Toronto Stock Exchange e New York Stock Exchange, para vender 25% dos fluxos de ouro pagável produzido como subproduto da mina de cobre do Salobo durante a vida da mina e 70% dos fluxos de ouro pagável produzido como subproduto de certas minas de níquel de Sudbury por 20 anos. Para esta transação o pagamento foi realizado parte em dinheiro (US\$ 1,9 bilhão) e parte através de 10 milhões de warrants da SLW com preço de exercício de US\$ 65 e prazo de 10 anos, configurando esta parcela uma opção de compra americana.

| Fluxo                                | Valor Principal (\$ milhões) |                        | Compra / Venda | Strike Médio (US\$/ação) | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco | Em milhões de R\$   |                     |      |                     |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------|----------------|--------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|---------------------|------|---------------------|
|                                      | 31 de Março de 2014          | 31 de Dezembro de 2013 |                |                          | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2012 |                       |                | 31 de Março de 2014 | 31 de Março de 2014 | 2023 | Valor justo por ano |
|                                      |                              |                        |                |                          |                     |                        |                       |                |                     |                     |      |                     |
|                                      |                              |                        |                |                          |                     |                        |                       |                |                     |                     |      |                     |
| Opções de Compra                     | US\$ 10                      | US\$ 10                | C              | 65                       | 108                 | 93                     | -                     | 9              | 108                 |                     |      |                     |
| Total Ajustado para risco de crédito |                              |                        |                |                          | 107                 | 93                     |                       |                | 107                 |                     |      |                     |

### Posições em Derivativos embutidos

O fluxo de caixa da Companhia também está exposto a diversos riscos de mercado associados a contratos que contêm derivativos embutidos ou funcionam como derivativos. Sob a perspectiva da Vale, podem incluir, mas não estão limitados a, contratos comerciais, contratos de compra, contratos de aluguel, títulos, apólices de seguros e empréstimos. Os derivativos embutidos observados em 31 de março de 2014 são os seguintes:

### Compra de produtos intermediários e matérias-primas

Contratos de compra de matérias-primas e concentrado de níquel que contêm provisões de preço baseadas no preço futuro de cobre e níquel. Estas provisões são consideradas derivativos embutidos.

| Fluxo        | Valor Principal (ton) |                        | Compra / Venda | Strike Médio (US\$/ton) | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco | Em milhões de R\$   |                     |                     |
|--------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|              | 31 de Março de 2014   | 31 de Dezembro de 2013 |                |                         | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       |                | 31 de Março de 2014 | 31 de Março de 2014 | Valor justo por ano |
|              |                       |                        |                |                         |                     |                        |                       |                |                     |                     | 2014                |
| Termo Níquel | 3.413                 | 2.111                  | V              | 14.753                  | 7,0                 | 0,1                    | 0,8                   |                | 7,0                 |                     |                     |
| Termo Cobre  | 5.296                 | 6.277                  |                | 6.979                   | (4,0)               | 0,8                    | 0,9                   |                | (4,0)               |                     |                     |
| Total        |                       |                        |                |                         | 3,0                 | 0,9                    | 1,7                   | 3,2            | 3,0                 |                     |                     |

### Compra de gás para companhia de pelotização em Omã

A Companhia de Pelotização Vale Omã (LLC), subsidiária da Vale, possui um contrato de compra de gás natural que apresenta uma cláusula que define que um prêmio poderá ser pago caso o preço da pelota seja negociado a um valor maior que o definido inicialmente. Esta cláusula é considerada um derivativo embutido.

| Em milhões de R\$ |                              |                        |                |                         |                     |                        |                       |                |                     |                     |       |      |      |
|-------------------|------------------------------|------------------------|----------------|-------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|----------------|---------------------|---------------------|-------|------|------|
| Fluxo             | Valor Principal (volume/mês) |                        | Compra / Venda | Strike Médio (US\$/ton) | Valor justo         |                        | Perda/Ganho Realizado | Valor em Risco | Valor justo por ano |                     |       |      |      |
|                   | 31 de Março de 2014          | 31 de Dezembro de 2013 |                |                         | 31 de Março de 2014 | 31 de Dezembro de 2013 |                       |                | 31 de Março de 2014 | 31 de Março de 2014 | 2014  | 2015 | 2016 |
|                   |                              |                        |                |                         |                     |                        |                       |                |                     |                     |       |      |      |
| Opções de Compra  | 746.667                      | 746.667                | V              | 179,36                  | (4,7)               | (3,6)                  | -                     | 5,2            | (0,6)               | (3,0)               | (1,1) |      |      |

### a) Curvas de Mercado

Na construção das curvas utilizadas para a precificação dos derivativos foram utilizados dados públicos da BM&F, Banco Central do Brasil, London Metals Exchange (LME) e Bloomberg.

## Notas Explicativas

### 1. Curvas de Produtos

#### Níquel

| Vencimento | Preço (US\$/ton) | Vencimento | Preço (US\$/ton) | Vencimento | Preço (US\$/ton) |
|------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|
| SPOT       | 15.735,00        | SET14      | 15.925,21        | MAR15      | 15.950,61        |
| ABR14      | 15.879,29        | OUT14      | 15.931,09        | MAR16      | 15.996,08        |
| MAI14      | 15.894,63        | NOV14      | 15.936,79        | MAR17      | 16.016,98        |
| JUN14      | 15.905,08        | DEZ14      | 15.940,00        | MAR18      | 16.010,22        |
| JUL14      | 15.912,91        | JAN15      | 15.940,00        |            |                  |
| AGO14      | 15.918,79        | FEV15      | 15.943,43        |            |                  |

#### Cobre

| Vencimento | Preço (US\$/lb) | Vencimento | Preço (US\$/lb) | Vencimento | Preço (US\$/lb) |
|------------|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------------|
| SPOT       | 3,02            | SET14      | 3,01            | MAR15      | 3,02            |
| ABR14      | 3,02            | OUT14      | 3,02            | MAR16      | 3,02            |
| MAI14      | 3,02            | NOV14      | 3,02            | MAR17      | 3,03            |
| JUN14      | 3,02            | DEZ14      | 3,02            | MAR18      | 3,03            |
| JUL14      | 3,01            | JAN15      | 3,02            |            |                 |
| AGO14      | 3,01            | FEV15      | 3,02            |            |                 |

#### Óleo Combustível

| Vencimento | Preço (US\$/ton) | Vencimento | Preço (US\$/ton) | Vencimento | Preço (US\$/ton) |
|------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|
| SPOT       | 604,38           | SET14      | 592,00           | MAR15      | 587,74           |
| ABR14      | 598,55           | OUT14      | 591,44           | MAR16      | 572,01           |
| MAI14      | 592,83           | NOV14      | 590,85           | MAR17      | 561,70           |
| JUN14      | 593,07           | DEZ14      | 590,28           | MAR18      | 558,05           |
| JUL14      | 592,93           | JAN15      | 589,66           |            |                  |
| AGO14      | 592,53           | FEV15      | 589,05           |            |                  |

## Notas Explicativas

### 2. Curvas de Taxas

#### Cupom Cambial - US\$ Brasil

| Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) |
|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
| 02/05/14   | 0,58          | 01/07/16   | 1,75          | 02/01/19   | 3,09          |
| 02/06/14   | 0,61          | 03/10/16   | 1,86          | 01/04/19   | 3,22          |
| 01/07/14   | 0,68          | 02/01/17   | 1,98          | 01/07/19   | 3,33          |
| 01/10/14   | 0,87          | 03/04/17   | 2,10          | 01/10/19   | 3,46          |
| 02/01/15   | 1,09          | 03/07/17   | 2,23          | 02/01/20   | 3,61          |
| 01/04/15   | 1,20          | 02/10/17   | 2,36          | 01/07/20   | 3,85          |
| 01/07/15   | 1,34          | 02/01/18   | 2,51          | 04/01/21   | 4,07          |
| 01/10/15   | 1,43          | 02/04/18   | 2,68          | 01/07/21   | 4,25          |
| 04/01/16   | 1,55          | 02/07/18   | 2,82          | 03/01/22   | 4,41          |
| 01/04/16   | 1,62          | 01/10/18   | 2,96          | 02/01/23   | 4,74          |

#### Curva de Juros US\$

| Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) |
|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
| 1M         | 0,15          | 6M         | 0,26          | 11M        | 0,27          |
| 2M         | 0,19          | 7M         | 0,26          | 12M        | 0,27          |
| 3M         | 0,23          | 8M         | 0,27          | 2A         | 0,55          |
| 4M         | 0,25          | 9M         | 0,27          | 3A         | 1,03          |
| 5M         | 0,25          | 10M        | 0,27          | 4A         | 1,50          |

#### TJLP

| Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) |
|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
| 02/05/14   | 5,00          | 01/07/16   | 5,00          | 02/01/19   | 5,00          |
| 02/06/14   | 5,00          | 03/10/16   | 5,00          | 01/04/19   | 5,00          |
| 01/07/14   | 5,00          | 02/01/17   | 5,00          | 01/07/19   | 5,00          |
| 01/10/14   | 5,00          | 03/04/17   | 5,00          | 01/10/19   | 5,00          |
| 02/01/15   | 5,00          | 03/07/17   | 5,00          | 02/01/20   | 5,00          |
| 01/04/15   | 5,00          | 02/10/17   | 5,00          | 01/07/20   | 5,00          |
| 01/07/15   | 5,00          | 02/01/18   | 5,00          | 04/01/21   | 5,00          |
| 01/10/15   | 5,00          | 02/04/18   | 5,00          | 01/07/21   | 5,00          |
| 04/01/16   | 5,00          | 02/07/18   | 5,00          | 03/01/22   | 5,00          |
| 01/04/16   | 5,00          | 01/10/18   | 5,00          | 02/01/23   | 5,00          |

#### Curva pré em Reais

| Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) |
|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
| 02/05/14   | 10,76         | 01/07/16   | 12,35         | 02/01/19   | 12,73         |
| 02/06/14   | 10,77         | 03/10/16   | 12,42         | 01/04/19   | 12,76         |
| 01/07/14   | 10,82         | 02/01/17   | 12,47         | 01/07/19   | 12,78         |
| 01/10/14   | 10,97         | 03/04/17   | 12,50         | 01/10/19   | 12,80         |
| 02/01/15   | 11,12         | 03/07/17   | 12,56         | 02/01/20   | 12,78         |
| 01/04/15   | 11,39         | 02/10/17   | 12,63         | 01/07/20   | 12,84         |
| 01/07/15   | 11,68         | 02/01/18   | 12,67         | 04/01/21   | 12,83         |
| 01/10/15   | 11,91         | 02/04/18   | 12,69         | 01/07/21   | 12,87         |
| 04/01/16   | 12,08         | 02/07/18   | 12,71         | 03/01/22   | 12,91         |
| 01/04/16   | 12,23         | 01/10/18   | 12,72         | 02/01/23   | 12,97         |

#### Inflação Implícita (IPCA)

| Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) |
|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
| 02/05/14   | 6,13          | 01/07/16   | 6,36          | 02/01/19   | 6,16          |
| 02/06/14   | 6,13          | 03/10/16   | 6,31          | 01/04/19   | 6,16          |
| 01/07/14   | 6,18          | 02/01/17   | 6,28          | 01/07/19   | 6,16          |
| 01/10/14   | 6,33          | 03/04/17   | 6,23          | 01/10/19   | 6,16          |
| 02/01/15   | 6,47          | 03/07/17   | 6,23          | 02/01/20   | 6,12          |
| 01/04/15   | 6,71          | 02/10/17   | 6,25          | 01/07/20   | 6,14          |
| 01/07/15   | 6,56          | 02/01/18   | 6,24          | 04/01/21   | 6,09          |
| 01/10/15   | 6,48          | 02/04/18   | 6,22          | 01/07/21   | 6,10          |
| 04/01/16   | 6,41          | 02/07/18   | 6,20          | 03/01/22   | 6,10          |
| 01/04/16   | 6,38          | 01/10/18   | 6,18          | 02/01/23   | 6,11          |

#### Curva de Juros EUR

| Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) |
|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
| 1M         | 0,21          | 6M         | 0,37          | 11M        | 0,41          |
| 2M         | 0,25          | 7M         | 0,39          | 12M        | 0,42          |
| 3M         | 0,28          | 8M         | 0,39          | 2A         | 0,49          |
| 4M         | 0,33          | 9M         | 0,40          | 3A         | 0,62          |
| 5M         | 0,35          | 10M        | 0,41          | 4A         | 0,80          |

#### Curva de Juros CAD

| Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) | Vencimento | Taxa (% a.a.) |
|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
| 1M         | 1,23          | 6M         | 1,36          | 11M        | 1,28          |
| 2M         | 1,25          | 7M         | 1,34          | 12M        | 1,28          |
| 3M         | 1,27          | 8M         | 1,32          | 2A         | 1,39          |
| 4M         | 1,32          | 9M         | 1,30          | 3A         | 1,62          |
| 5M         | 1,34          | 10M        | 1,29          | 4A         | 1,90          |

#### Cotação de Fechamento

|          |        |          |        |          |        |
|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| CAD/US\$ | 0,9046 | US\$/BRL | 2,2630 | EUR/US\$ | 1,3772 |
|----------|--------|----------|--------|----------|--------|



## Notas Explicativas

### Análise de Sensibilidade

Os quadros a seguir apresentam os ganhos/perdas potenciais de todas as posições em aberto em 31 de março de 2014 considerando os seguintes cenários de stress:

- Valor Justo: cálculo do valor justo considerando as curvas de mercado de 31 de março de 2014;
- Cenário I - Variação potencial do valor justo de cada posição de instrumentos financeiros da Vale considerando um cenário de deterioração de 25% das curvas de mercado dos fatores de risco de mercado para precificação;
- Cenário II - Variação potencial do valor justo de cada posição de instrumentos financeiros da Vale considerando um cenário de evolução de 25% das curvas de mercado dos fatores de risco de mercado para precificação;
- Cenário III – Variação potencial do valor justo de cada posição de instrumentos financeiros da Vale considerando um cenário de deterioração de 50% das curvas de mercado dos fatores de risco de mercado para precificação;
- Cenário IV – Variação potencial do valor justo de cada posição de instrumentos financeiros da Vale considerando um cenário de evolução de 50% das curvas de mercado dos fatores de risco de mercado para precificação.

### Análise de Sensibilidade – Quadro Resumo do Impacto da flutuação do USD/BRL – Dívida, Investimentos de Caixa e Derivativos

As operações financeiras de investimento de caixa, captação e derivativos são principalmente impactadas pela variação da taxa de câmbio USD/BRL.

#### Análise de sensibilidade - Quadro resumo do impacto da flutuação do USD/BRL

Valores em R\$ milhões

| Programa               | Instrumento                         | Risco                | Cenário I | Cenário II | Cenário III | Cenário IV |
|------------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------|------------|-------------|------------|
| Financiamento          | Dívida denominada em BRL            | Flutuação do USD/BRL | -         | -          | -           | -          |
| Financiamento          | Dívida denominada em USD            | Flutuação do USD/BRL | 11.516    | (11.516)   | 23.032      | (23.032)   |
| Investimentos de caixa | Investimentos denominados em BRL    | Flutuação do USD/BRL | 2         | (2)        | 5           | (5)        |
| Investimentos de caixa | Investimentos denominados em USD    | Flutuação do USD/BRL | 0         | 0          | 0           | 0          |
| Derivativos*           | Carteira consolidada de derivativos | Flutuação do USD/BRL | (4.141)   | 4.141      | (8.280)     | 8.280      |
| Resultado líquido      |                                     |                      | 7.377     | (7.377)    | 14.757      | (14.757)   |

(\*) As informações detalhadas dos derivativos que compõem este bloco estão nos quadros abaixo.

### Análise de Sensibilidade – Posição Consolidada de Derivativos

#### Análise de sensibilidade - Derivativos de câmbio e juros

Valores em R\$ milhões

| Programa                                                                         | Instrumento                                | Risco                                              | Valor justo | Cenário I | Cenário II | Cenário III | Cenário IV |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------|-----------|------------|-------------|------------|
| Programa de proteção dos empréstimos e financiamentos em reais indexados ao CDI  | Swap CDI vs. taxa fixa em USD              | Flutuação do USD/BRL                               |             | (1.666)   | 1.666      | (3.331)     | 3.331      |
|                                                                                  |                                            | Flutuação do cupom cambial                         | (744)       | (50)      | 48         | (100)       | 96         |
|                                                                                  |                                            | Flutuação da taxa pré em reais                     |             | (24)      | 22         | (51)        | 43         |
|                                                                                  |                                            | Variação USD Libor                                 |             | (0,1)     | 0,1        | (0,3)       | 0,3        |
|                                                                                  | Swap CDI vs. taxa flutuante em USD         | Flutuação do USD/BRL                               |             | (143)     | 143        | (286)       | 286        |
|                                                                                  |                                            | Flutuação da taxa pré em reais                     | (136)       | (0,3)     | 0,3        | (0,6)       | 0,6        |
| Programa de proteção dos empréstimos e financiamentos em reais indexados à TJLP  | Swap TJLP vs. taxa fixa em USD             | Variação USD Libor                                 |             | (0,1)     | 0,1        | (0,2)       | 0,2        |
|                                                                                  |                                            | Item Protegido - Dívidas atreladas a reais         | n.a.        | -         | -          | -           | -          |
|                                                                                  |                                            | Flutuação do USD/BRL                               |             | (1.803)   | 1.803      | (3.606)     | 3.606      |
|                                                                                  |                                            | Flutuação do cupom cambial                         | (1.741)     | (119)     | 112        | (246)       | 218        |
|                                                                                  | Swap TJLP vs. taxa flutuante em USD        | Flutuação da taxa pré em reais                     |             | 406       | (355)      | 873         | (669)      |
|                                                                                  |                                            | Flutuação TJLP                                     |             | (183)     | 179        | (368)       | 350        |
|                                                                                  |                                            | Flutuação do USD/BRL                               |             | (187)     | 187        | (373)       | 373        |
|                                                                                  |                                            | Flutuação do cupom cambial                         |             | (12)      | 11         | (25)        | 22         |
|                                                                                  |                                            | Flutuação da taxa pré em reais                     | (215)       | 32        | (28)       | 69          | (52)       |
|                                                                                  |                                            | Flutuação TJLP                                     |             | (15)      | 14         | (29)        | 28         |
| Programa de proteção dos empréstimos e financiamentos em reais com taxa fixa     | Swap taxa fixa em BRL vs. Taxa fixa em USD | Variação USD Libor                                 |             | 8         | (8)        | 16          | (16)       |
|                                                                                  |                                            | Item Protegido - Dívidas atreladas a reais         | n.a.        | -         | -          | -           | -          |
|                                                                                  |                                            | Flutuação do USD/BRL                               |             | (231)     | 231        | (462)       | 462        |
|                                                                                  |                                            | Flutuação do cupom cambial                         | (228)       | (11)      | 10         | (22)        | 20         |
|                                                                                  | Swap taxa fixa em BRL vs. Taxa fixa em USD | Flutuação da taxa pré em reais                     |             | 41        | (37)       | 88          | (70)       |
|                                                                                  |                                            | Item Protegido - Dívidas atreladas a reais         | n.a.        | -         | -          | -           | -          |
| Programa de proteção dos empréstimos e financiamentos em reais indexados ao IPCA | Swap IPCA vs. taxa fixa em USD             | Flutuação do USD/BRL                               |             | (111)     | 111        | (222)       | 222        |
|                                                                                  |                                            | Flutuação do cupom cambial                         |             | (18)      | 16         | (37)        | 31         |
|                                                                                  |                                            | Flutuação da taxa pré em reais                     | 17          | 75        | (62)       | 166         | (113)      |
|                                                                                  |                                            | Flutuação IPCA                                     |             | (33)      | 36         | (65)        | 74         |
|                                                                                  | Swap IPCA vs. taxa fixa em USD             | Item Protegido - Dívidas atreladas a reais         | n.a.        | -         | -          | -           | -          |
|                                                                                  |                                            | Flutuação do USD/BRL                               |             | (879)     | 879        | (1.759)     | 1.759      |
| Programa de proteção para empréstimos e financiamentos em euros                  | Swap taxa fixa em EUR vs. taxa fixa em USD | Flutuação do EUR/USD                               |             | 879       | (879)      | 1.759       | (1.759)    |
|                                                                                  |                                            | Flutuação da Euribor                               | 245         | 59        | (56)       | 122         | (108)      |
|                                                                                  |                                            | Flutuação da Libor Dólar                           |             | (79)      | 71         | (166)       | 136        |
|                                                                                  |                                            | Item Protegido - Dívida atrelada ao Euro           | n.a.        | (879)     | 879        | (1.759)     | 1.759      |
|                                                                                  | Swap taxa fixa em EUR vs. taxa fixa em USD | Flutuação do EUR/USD                               |             | (353)     | 353        | (706)       | 706        |
|                                                                                  |                                            | Flutuação da Libor Dólar                           |             | 3         | (3)        | 6           | (6)        |
| Programa de hedge Cambial para desembolsos em Dolares Canadense (CAD)            | Termo de CAD                               | Flutuação da Libor Dólar                           | (118)       | (1)       | 1          | (2)         | 2          |
|                                                                                  |                                            | Item Protegido - Desembolsos em Dolares Canadenses | n.a.        | 353       | (353)      | 706         | (706)      |
|                                                                                  | Termo de CAD                               | Flutuação do USD/CAD                               |             |           |            |             |            |
|                                                                                  |                                            | Flutuação do USD/CAD                               |             |           |            |             |            |

## Notas Explicativas

### Análise de sensibilidade - Derivativos de commodities

Valores em R\$ milhões

| Programa                                                         | Instrumento                                                                     | Risco                                                                      | Valor justo | Cenário I           | Cenário II         | Cenário III           | Cenário IV          |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|
| Programa de proteção para operações de compra de níquel          | Contratos de venda/compra de níquel com liquidação futura                       | Flutuação do preço do níquel<br>Variação USD Libor<br>Flutuação do USD/CAD | (0,5)       | 0,1<br>0<br>(0,1)   | (0,1)<br>0<br>0,1  | 0,3<br>0<br>(0,2)     | (0,3)<br>0<br>0,2   |
|                                                                  | Item Protegido - Parte da receita da Vale atrelada ao preço do níquel           | Flutuação do preço do níquel                                               | n.a.        | (0,1)               | 0,1                | (0,3)                 | 0,3                 |
| Programa de venda de níquel a preço fixo                         | Contratos de compra de níquel com liquidação futura                             | Flutuação do preço do níquel<br>Variação USD Libor<br>Flutuação do USD/CAD | 21          | (65)<br>(0,07)<br>5 | 65<br>0,07<br>(5)  | (130)<br>(0,14)<br>11 | 130<br>0,14<br>(11) |
|                                                                  | Item Protegido - Parte da receita das vendas de Níquel com preços fixos         | Flutuação do preço do níquel                                               | n.a.        | 65                  | (65)               | 130                   | (130)               |
| Programa de proteção para operações de compra de sucata de cobre | Contratos de venda de cobre com liquidação futura                               | Flutuação do preço do cobre<br>Variação USD Libor<br>Flutuação do USD/CAD  | 0,26        | 1<br>0<br>0,07      | (1)<br>0<br>(0,07) | 2<br>0<br>0,13        | (2)<br>0<br>(0,13)  |
|                                                                  | Item Protegido - Parte da receita da Vale atrelada ao preço do cobre            | Flutuação do preço do cobre                                                | n.a.        | (1)                 | 1                  | (2)                   | 2                   |
| Programa de proteção para compra de óleo combustível             | Contratos de compra de bunker com liquidação futura                             | Flutuação do preço do Combustível<br>Variação USD Libor                    | 6           | (372)<br>(0,3)      | 372<br>0,3         | (744)<br>(0,7)        | 744<br>0,7          |
|                                                                  | Item Protegido - Parte dos custos da Vale lincados ao preço do óleo combustível | Flutuação do preço do Combustível                                          | n.a.        | 372                 | (372)              | 744                   | (744)               |
| Programa de hedge para compra de óleo combustível                | Contratos de compra de bunker com liquidação futura                             | Flutuação do preço do Combustível<br>Variação USD Libor                    | (31)        | (708)<br>(0,7)      | 708<br>0,7         | (1.415)<br>(1,4)      | 1.415<br>1,4        |
|                                                                  | Item Protegido - Parte dos custos da Vale lincados ao preço do óleo combustível | Flutuação do preço do Combustível                                          | n.a.        | 708                 | (708)              | 1.415                 | (1.415)             |
| Venda de parte da produção futura de ouro (subproduto) da Vale   | 10 milhões em warrants da SLW                                                   | Flutuação do preço da ação da SLW<br>Variação USD Libor                    | 107         | (46)<br>(5)         | 55<br>5            | (81)<br>(11)          | 116<br>10           |
|                                                                  | Venda de parte da produção futura de ouro (subproduto) da Vale                  | Flutuação do preço da ação da SLW                                          | n.a.        | 46                  | (55)               | 81                    | (116)               |

### Análise de sensibilidade - Derivativos embutidos

Valores em R\$ milhões

| Programa                                                                 | Instrumento                                   | Risco                                                | Valor justo | Cenário I | Cenário II  | Cenário III | Cenário IV  |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| Derivativo embutido - Compra de matéria-prima (Níquel)                   | Derivativo Embutido - Compra de matéria-prima | Flutuação do preço do níquel<br>Flutuação do USD/CAD | 7,0         | 31<br>(2) | (31)<br>2   | 61<br>(4)   | (61)<br>4   |
| Derivativo embutido - Compra de matéria-prima (Cobre)                    | Derivativo Embutido - Compra de matéria-prima | Flutuação do preço de cobre<br>Flutuação do USD/CAD  | (4,0)       | 20<br>1   | (20)<br>(1) | 40<br>2     | (40)<br>(2) |
| Derivativo embutido - Compra de gás para companhia de pelotização em Omã | Derivativo Embutido - Compra de gás           | Flutuação do preço da pelota                         | (4,7)       | 4         | (8)         | 5           | (22)        |

### Análise de Sensibilidade - Investimentos de Caixa – Outras moedas

As operações financeiras de investimento de caixa atrelados a outras moedas diferentes do USD também estão sujeitos à variação de taxa de câmbio.

### Análise de sensibilidade - Investimentos de caixa (Moedas diferentes do USD)

Valores em R\$ milhões

| Programa               | Instrumento                                | Risco  | Cenário I | Cenário II | Cenário III | Cenário IV |
|------------------------|--------------------------------------------|--------|-----------|------------|-------------|------------|
| Investimentos de caixa | Investimentos denominados em EUR           | EUR    | (34)      | 34         | (68)        | 68         |
| Investimentos de caixa | Investimentos denominados em CAD           | CAD    | (4)       | 4          | (8)         | 8          |
| Investimentos de caixa | Investimentos denominados em GBP           | GBP    | (6)       | 6          | (11)        | 11         |
| Investimentos de caixa | Investimentos denominados em AUD           | AUD    | (0,2)     | 0,2        | (0,4)       | 0,4        |
| Investimentos de caixa | Investimentos denominados em Outras Moedas | Outras | (113)     | 113        | (225)       | 225        |

### Ratings das contrapartes financeiras

As operações de derivativos são realizadas com instituições financeiras de primeira linha. Os limites de exposição a instituições financeiras são propostos anualmente para o Comitê Executivo de Gestão de Riscos e aprovados pela Diretoria Executiva. O acompanhamento do risco de crédito das instituições financeiras é feito utilizando uma metodologia de avaliação de risco de crédito que considera, dentre outras informações, os *ratings* divulgados pelas agências internacionais de *rating*. No quadro a seguir, apresentamos os *ratings* em moeda estrangeira publicados pelas agências Moody's e S&P para as principais instituições financeiras com as quais tínhamos operações em aberto em 31 de março de 2014.

## Notas Explicativas

| Nome da Contraparte                           | Moody's* | S&P*    |
|-----------------------------------------------|----------|---------|
| ANZ Australia and New Zealand Banking         | Aa2      | AA-     |
| Banco Amazônia SA                             | -        | -       |
| Banco Bradesco                                | Baa2     | BBB-    |
| Banco de Credito del Peru                     | Baa2     | BBB+    |
| Banco do Brasil                               | Baa2     | BBB-    |
| Banco do Nordeste                             | Baa3     | BBB-    |
| Banco Safra                                   | Baa2     | BBB- *- |
| Banco Santander                               | Baa2     | BBB-    |
| Banco Votorantim                              | Baa2     | BBB- *- |
| Bank of America                               | Baa2     | A-      |
| Bank of Nova Scotia                           | Aa2      | A+      |
| Banpara                                       | Ba3      | BB+ *-  |
| Barclays                                      | A3       | A-      |
| BNP Paribas                                   | A1       | A+      |
| BTG Pactual                                   | Baa3     | BBB- *- |
| Citigroup                                     | (P)Baa2  | A-      |
| Credit Agricole                               | A2       | A       |
| Deutsche Bank                                 | A2       | A       |
| Goldman Sachs                                 | Baa1     | A-      |
| HSBC                                          | Aa3      | A+      |
| Itau Unibanco                                 | Baa2     | BBB-    |
| JP Morgan Chase & Co                          | A3       | A       |
| Morgan Stanley                                | Baa2     | A-      |
| Royal Bank of Canada                          | Aa3      | AA-     |
| Standard Chartered                            | A2       | A+      |
| Intesa Sanpaolo Spa                           | Baa2     | BBB     |
| Royal Bank of Scotland                        | Baa2     | BBB+    |
| * Long Term Rating / LT Foreign Issuer Credit |          |         |

## Notas Explicativas

### 23. Patrimônio Líquido

#### a) Capital social

O capital social está representado por ações ordinárias ("ON") e ações preferenciais não resgatáveis ("PNA"), 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.

Em 31 de março de 2014 o capital social é de R\$75.000 correspondendo a 5.365.304.100 ações (3.256.724.482 ON e 2.108.579.618 PNA) ações escriturais, sem valor nominal.

|                                                           | 31 de março de 2014 (não auditado) |                      |                      |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                           | ON                                 | PNA                  | Total                |
| <b>Acionistas</b>                                         |                                    |                      |                      |
| Valepar S.A.                                              | 1.716.435.045                      | 20.340.000           | 1.736.775.045        |
| Governo Brasileiro (Golden Share)                         | -                                  | 12                   | 12                   |
| Investidores estrangeiros em ADRs                         | 731.858.467                        | 615.722.487          | 1.347.580.954        |
| FMP - FGTS                                                | 84.769.942                         | -                    | 84.769.942           |
| PIBB - BNDES                                              | 1.584.306                          | 2.358.536            | 3.942.842            |
| BNDESPar                                                  | 206.378.882                        | 66.185.272           | 272.564.154          |
| Investidores institucionais estrangeiros no mercado local | 270.112.622                        | 512.851.355          | 782.963.977          |
| Investidores institucionais                               | 123.988.167                        | 364.825.506          | 488.813.673          |
| Investidores de varejo no país                            | 50.525.569                         | 385.438.758          | 435.964.327          |
| Ações em tesouraria                                       | 71.071.482                         | 140.857.692          | 211.929.174          |
| <b>Total</b>                                              | <b>3.256.724.482</b>               | <b>2.108.579.618</b> | <b>5.365.304.100</b> |

#### b) Ações em tesouraria

Em 31 de março de 2014, estavam em tesouraria 211.929.174 ações, no montante de R\$7.838. Não houve transações no período.

#### c) Lucros básicos e diluídos por ação

Os valores dos lucros por ação básicos e diluídos foram calculados como segue:

|                                                                                               | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                               | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 |
| <b>Lucro líquido de operações continuadas atribuídos aos acionistas da Controladora</b>       | <b>5.909</b>                                    | <b>6.316</b>        |
| <b>Lucro básico e diluído por ação:</b>                                                       |                                                 |                     |
| Lucro disponível aos acionistas preferencialistas                                             | 2.256                                           | 2.412               |
| Lucro disponível aos acionistas ordinários                                                    | 3.653                                           | 3.904               |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>5.909</b>                                    | <b>6.316</b>        |
| Média ponderada de número de ações em circulação (em milhares de ações) - ações preferenciais | 1.967.722                                       | 1.967.722           |
| Média ponderada de número de ações em circulação (em milhares de ações) - ações ordinárias    | 3.185.653                                       | 3.185.653           |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>5.153.375</b>                                | <b>5.153.375</b>    |
| <b>Lucro básico e diluído de operações continuadas por ação</b>                               |                                                 |                     |
| Lucros básico por ação preferencial                                                           | 1,15                                            | 1,23                |
| Lucros básico por ação ordinária                                                              | 1,15                                            | 1,23                |

## Notas Explicativas

|                                                                                               | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                               | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 |
| <b>Prejuízo de operações descontinuadas atribuídos aos acionistas da Controladora</b>         | -                                               | (115)               |
| <b>Lucro básico e diluído por ação:</b>                                                       |                                                 |                     |
| Prejuízo disponível aos acionistas preferencialistas                                          | -                                               | (44)                |
| Prejuízo disponível aos acionistas ordinários                                                 | -                                               | (71)                |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>-</b>                                        | <b>(115)</b>        |
| Média ponderada de número de ações em circulação (em milhares de ações) - ações preferenciais | 1.967.722                                       | 1.967.722           |
| Média ponderada de número de ações em circulação (em milhares de ações) - ações ordinárias    | 3.185.653                                       | 3.185.653           |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>5.153.375</b>                                | <b>5.153.375</b>    |
| <b>Lucro básico e diluído de operações descontinuadas por ação</b>                            |                                                 |                     |
| Prejuízo básico por ação preferencial                                                         | -                                               | (0,03)              |
| Prejuízo básico por ação ordinária                                                            | -                                               | (0,03)              |

|                                                                                               | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                               | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 |
| <b>Lucro líquido atribuídos aos acionistas da Controladora</b>                                | <b>5.909</b>                                    | <b>6.201</b>        |
| <b>Lucro básico e diluído por ação:</b>                                                       |                                                 |                     |
| Lucro disponível aos acionistas preferencialistas                                             | 2.256                                           | 2.368               |
| Lucro disponível aos acionistas ordinários                                                    | 3.653                                           | 3.833               |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>5.909</b>                                    | <b>6.201</b>        |
| Média ponderada de número de ações em circulação (em milhares de ações) - ações preferenciais | 1.967.722                                       | 1.967.722           |
| Média ponderada de número de ações em circulação (em milhares de ações) - ações ordinárias    | 3.185.653                                       | 3.185.653           |
| <b>Total</b>                                                                                  | <b>5.153.375</b>                                | <b>5.153.375</b>    |
| <b>Lucro básico e diluído por ação</b>                                                        |                                                 |                     |
| Lucros básico por ação preferencial                                                           | 1,15                                            | 1,20                |
| Lucros básico por ação ordinária                                                              | 1,15                                            | 1,20                |

## Notas Explicativas

### 24. Informações por Segmento de Negócios e Receitas por Área Geográfica Consolidadas

As informações apresentadas à alta administração com o respectivo desempenho de cada segmento são geralmente derivadas dos registros contábeis mantidos de acordo com as práticas contábeis, com algumas realocações entre os segmentos.

#### a) Resultado por segmento

|                                                                             | Consolidado                                     |                |               |             |               |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------|---------------|-------------|---------------|
|                                                                             | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                |               |             |               |
|                                                                             | 31 de março de 2014                             |                |               |             |               |
|                                                                             | Bulk Materials                                  | Metais Básicos | Fertilizantes | Outras      | Total         |
| <b>Resultado</b>                                                            |                                                 |                |               |             |               |
| Receita líquida                                                             | 16.395                                          | 4.077          | 1.259         | 678         | 22.409        |
| Custos e despesas                                                           | (8.296)                                         | (2.790)        | (1.178)       | (599)       | (12.863)      |
| Depreciação, exaustão e amortização                                         | (1.158)                                         | (1.003)        | (239)         | (12)        | (2.412)       |
| <b>Resultado operacional</b>                                                | <b>6.941</b>                                    | <b>284</b>     | <b>(158)</b>  | <b>67</b>   | <b>7.134</b>  |
| Resultado financeiro                                                        | 649                                             | (310)          | 3             | (14)        | 328           |
| Resultado de participações societárias em <i>joint ventures</i> e coligadas | 537                                             | (11)           | -             | (67)        | 459           |
| Tributos sobre o lucro                                                      | (2.292)                                         | (82)           | 45            | (8)         | (2.337)       |
| <b>Lucro (prejuízo) líquido do período</b>                                  | <b>5.835</b>                                    | <b>(119)</b>   | <b>(110)</b>  | <b>(22)</b> | <b>5.584</b>  |
| Prejuízo atribuído aos acionistas não controladores                         | (48)                                            | (263)          | (11)          | (3)         | (325)         |
| <b>Lucro (prejuízo) atribuído aos acionistas da controladora</b>            | <b>5.883</b>                                    | <b>144</b>     | <b>(99)</b>   | <b>(19)</b> | <b>5.909</b>  |
| <b>Vendas classificadas por área geográfica:</b>                            |                                                 |                |               |             |               |
| América, exceto Estados Unidos                                              | 480                                             | 821            | 24            | -           | 1.325         |
| Estados Unidos                                                              | 5                                               | 620            | -             | 293         | 918           |
| Europa                                                                      | 2.814                                           | 1.400          | 62            | -           | 4.276         |
| Oriente Médio/África/Oceania                                                | 1.057                                           | 83             | -             | -           | 1.140         |
| Japão                                                                       | 1.693                                           | 388            | -             | -           | 2.081         |
| China                                                                       | 7.183                                           | 365            | -             | -           | 7.548         |
| Ásia, exceto Japão e China                                                  | 1.388                                           | 399            | 8             | -           | 1.795         |
| Brasil                                                                      | 1.775                                           | 1              | 1.165         | 385         | 3.326         |
| <b>Receita líquida</b>                                                      | <b>16.395</b>                                   | <b>4.077</b>   | <b>1.259</b>  | <b>678</b>  | <b>22.409</b> |

|                                                                             | Consolidado                                     |                |               |             |                                 |                                        |               |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------|---------------|-------------|---------------------------------|----------------------------------------|---------------|
|                                                                             | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                |               |             |                                 |                                        |               |
|                                                                             | 31 de março de 2013                             |                |               |             |                                 |                                        |               |
|                                                                             | Bulk Materials                                  | Metais Básicos | Fertilizantes | Outras      | Total das operações continuadas | Operações descontinuadas (Carga Geral) | Total         |
| <b>Resultado</b>                                                            |                                                 |                |               |             |                                 |                                        |               |
| Receita líquida                                                             | 15.737                                          | 3.674          | 1.438         | 377         | 21.226                          | 575                                    | 21.801        |
| Custos e despesas                                                           | (6.927)                                         | (2.298)        | (1.274)       | (327)       | (10.826)                        | (604)                                  | (11.430)      |
| Depreciação, exaustão e amortização                                         | (827)                                           | (929)          | (239)         | (21)        | (2.016)                         | (78)                                   | (2.094)       |
| <b>Resultado operacional</b>                                                | <b>7.983</b>                                    | <b>447</b>     | <b>(75)</b>   | <b>29</b>   | <b>8.384</b>                    | <b>(107)</b>                           | <b>8.277</b>  |
| Resultado financeiro                                                        | (646)                                           | 94             | (15)          | (100)       | (667)                           | 1                                      | (666)         |
| Resultado de participações societárias em <i>joint ventures</i> e coligadas | 356                                             | (5)            | -             | (9)         | 342                             | -                                      | 342           |
| Tributos sobre o lucro                                                      | (1.793)                                         | (50)           | 4             | (18)        | (1.857)                         | (9)                                    | (1.866)       |
| <b>Lucro (prejuízo) líquido do período</b>                                  | <b>5.900</b>                                    | <b>486</b>     | <b>(86)</b>   | <b>(98)</b> | <b>6.202</b>                    | <b>(115)</b>                           | <b>6.087</b>  |
| Lucro (prejuízo) atribuído aos acionistas não controladores                 | (48)                                            | (56)           | 11            | (21)        | (114)                           | -                                      | (114)         |
| <b>Lucro (prejuízo) atribuído aos acionistas da controladora</b>            | <b>5.948</b>                                    | <b>542</b>     | <b>(97)</b>   | <b>(77)</b> | <b>6.316</b>                    | <b>(115)</b>                           | <b>6.201</b>  |
| <b>Vendas classificadas por área geográfica:</b>                            |                                                 |                |               |             |                                 |                                        |               |
| América, exceto Estados Unidos                                              | 367                                             | 620            | 22            | -           | 1.009                           | -                                      | 1.009         |
| Estados Unidos                                                              | 6                                               | 575            | -             | 51          | 632                             | -                                      | 632           |
| Europa                                                                      | 2.821                                           | 1.237          | 66            | -           | 4.124                           | -                                      | 4.124         |
| Oriente Médio/África/Oceania                                                | 865                                             | 35             | 15            | -           | 915                             | -                                      | 915           |
| Japão                                                                       | 723                                             | 271            | -             | -           | 994                             | -                                      | 994           |
| China                                                                       | 8.351                                           | 499            | -             | -           | 8.850                           | -                                      | 8.850         |
| Ásia, exceto Japão e China                                                  | 1.149                                           | 430            | 26            | -           | 1.605                           | -                                      | 1.605         |
| Brasil                                                                      | 1.455                                           | 7              | 1.309         | 326         | 3.097                           | 575                                    | 3.672         |
| <b>Receita líquida</b>                                                      | <b>15.737</b>                                   | <b>3.674</b>   | <b>1.438</b>  | <b>377</b>  | <b>21.226</b>                   | <b>575</b>                             | <b>21.801</b> |

## Notas Explicativas

|                                     | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                 |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------------------|----------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|---------------|
|                                     | 31 de março de 2014                             |                 |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
|                                     | Receita líquida                                 | Custos          | Despesas       | Pesquisa e desenvolvimento | Pré-operacionais e paradas de operação | Resultado Operacional | Depreciação, exaustão e amortização | Lucro (prejuízo) operacional | Imobilizado e intangível líquido | Adições ao imobilizado e intangível | Investimentos |
| <b>Bulk Materials</b>               |                                                 |                 |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
| <b>Minerais ferrosos</b>            |                                                 |                 |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
| Minério de ferro                    | 12.212                                          | (4.595)         | (764)          | (142)                      | (56)                                   | 6.655                 | (867)                               | 5.788                        | 89.020                           | 3.129                               | 1.417         |
| Pelotas                             | 3.380                                           | (1.446)         | (6)            | (1)                        | (52)                                   | 1.875                 | (120)                               | 1.755                        | 4.103                            | 170                                 | 2.455         |
| Ferroligas e manganês               | 163                                             | (129)           | (5)            | (1)                        | (12)                                   | 16                    | (15)                                | 1                            | 656                              | 67                                  | -             |
| Outros produtos e serviços ferrosos | 317                                             | (384)           | 2              | -                          | -                                      | (65)                  | (63)                                | (128)                        | 871                              | 30                                  | -             |
|                                     | <b>16.072</b>                                   | <b>(6.554)</b>  | <b>(773)</b>   | <b>(144)</b>               | <b>(120)</b>                           | <b>8.481</b>          | <b>(1.065)</b>                      | <b>7.416</b>                 | <b>94.650</b>                    | <b>3.396</b>                        | <b>3.872</b>  |
| Carvão                              | 323                                             | (557)           | (126)          | (3)                        | (19)                                   | (382)                 | (93)                                | (475)                        | 10.292                           | 937                                 | 833           |
|                                     | <b>16.395</b>                                   | <b>(7.111)</b>  | <b>(899)</b>   | <b>(147)</b>               | <b>(139)</b>                           | <b>8.099</b>          | <b>(1.158)</b>                      | <b>6.941</b>                 | <b>104.942</b>                   | <b>4.333</b>                        | <b>4.705</b>  |
| <b>Metais básicos</b>               |                                                 |                 |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
| Níquel e outros produtos (a)        | 3.304                                           | (1.917)         | (58)           | (73)                       | (273)                                  | 983                   | (914)                               | 69                           | 65.396                           | 632                                 | 45            |
| Cobre (b)                           | 773                                             | (476)           | 16             | -                          | (9)                                    | 304                   | (89)                                | 215                          | 8.887                            | 258                                 | 505           |
|                                     | <b>4.077</b>                                    | <b>(2.393)</b>  | <b>(42)</b>    | <b>(73)</b>                | <b>(282)</b>                           | <b>1.287</b>          | <b>(1.003)</b>                      | <b>284</b>                   | <b>74.283</b>                    | <b>890</b>                          | <b>550</b>    |
| <b>Fertilizantes</b>                |                                                 |                 |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
| Potássio                            | 85                                              | (72)            | (1)            | (10)                       | (15)                                   | (13)                  | (13)                                | (26)                         | 414                              | -                                   | -             |
| Fosfatados                          | 952                                             | (810)           | (46)           | (26)                       | (53)                                   | 17                    | (197)                               | (180)                        | 17.088                           | 189                                 | -             |
| Nitrogenados                        | 185                                             | (132)           | (6)            | (4)                        | (3)                                    | 40                    | (29)                                | 11                           | -                                | -                                   | -             |
| Outros produtos de fertilizantes    | 37                                              | -               | -              | -                          | -                                      | 37                    | -                                   | 37                           | -                                | -                                   | -             |
|                                     | <b>1.259</b>                                    | <b>(1.014)</b>  | <b>(53)</b>    | <b>(40)</b>                | <b>(71)</b>                            | <b>81</b>             | <b>(239)</b>                        | <b>(158)</b>                 | <b>17.502</b>                    | <b>189</b>                          | <b>-</b>      |
| <b>Outros</b>                       | 678                                             | (444)           | (72)           | (83)                       | -                                      | 79                    | (12)                                | 67                           | 8.880                            | 222                                 | 6.774         |
| <b>Total</b>                        | <b>22.409</b>                                   | <b>(10.962)</b> | <b>(1.066)</b> | <b>(343)</b>               | <b>(492)</b>                           | <b>9.546</b>          | <b>(2.412)</b>                      | <b>7.134</b>                 | <b>205.607</b>                   | <b>5.634</b>                        | <b>12.029</b> |

(a) Inclui o produto níquel e subprodutos (cobre, metais preciosos, cobalto e outros).

(b) Inclui concentrado de cobre e não inclui o cobre subproduto do níquel.

## Notas Explicativas

|                                               | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|----------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|---------------|
|                                               | 31 de março de 2013                             |                |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
|                                               | Receita líquida                                 | Custos         | Despesas       | Pesquisa e desenvolvimento | Pré-operacionais e paradas de operação | Resultado Operacional | Depreciação, exaustão e amortização | Lucro (prejuízo) operacional | Imobilizado e intangível líquido | Adições ao imobilizado e intangível | Investimentos |
| <b>Bulk Materials</b>                         |                                                 |                |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
| <b>Minerais ferrosos</b>                      |                                                 |                |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
| Minério de ferro                              | 12.234                                          | (3.918)        | (671)          | (124)                      | (99)                                   | 7.422                 | (598)                               | 6.824                        | 80.407                           | 3.747                               | 1.427         |
| Pelotas                                       | 2.808                                           | (920)          |                | (5)                        | (72)                                   | 1.811                 | (78)                                | 1.733                        | 4.213                            | 140                                 | 2.562         |
| Ferroligas e manganês                         | 234                                             | (151)          | (46)           | -                          | -                                      | 37                    | (10)                                | 27                           | 511                              | 22                                  | -             |
| Outros produtos e serviços ferrosos           | 39                                              | (52)           | 2              | -                          | -                                      | (11)                  | (57)                                | (68)                         | 1.219                            | 12                                  | -             |
|                                               | <b>15.315</b>                                   | <b>(5.041)</b> | <b>(715)</b>   | <b>(129)</b>               | <b>(171)</b>                           | <b>9.259</b>          | <b>(743)</b>                        | <b>8.516</b>                 | <b>86.350</b>                    | <b>3.921</b>                        | <b>3.989</b>  |
| <b>Carvão</b>                                 | 422                                             | (521)          | (308)          | (20)                       | (22)                                   | (449)                 | (84)                                | (533)                        | 7.733                            | 240                                 | 598           |
|                                               | <b>15.737</b>                                   | <b>(5.562)</b> | <b>(1.023)</b> | <b>(149)</b>               | <b>(193)</b>                           | <b>8.810</b>          | <b>(827)</b>                        | <b>7.983</b>                 | <b>94.083</b>                    | <b>4.161</b>                        | <b>4.587</b>  |
| <b>Metais básicos</b>                         |                                                 |                |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
| Níquel e outros produtos (a)                  | 3.154                                           | (1.730)        | (98)           | (93)                       | (380)                                  | 853                   | (845)                               | 8                            | 59.777                           | 1.686                               | 46            |
| Cobre (b)                                     | 520                                             | (395)          | (56)           | (25)                       | (5)                                    | 39                    | (84)                                | (45)                         | 9.318                            | 367                                 | 503           |
| Outros produtos de metais básicos             | -                                               | -              | 484            | -                          | -                                      | 484                   | -                                   | 484                          | -                                | -                                   | -             |
|                                               | <b>3.674</b>                                    | <b>(2.125)</b> | <b>330</b>     | <b>(118)</b>               | <b>(385)</b>                           | <b>1.376</b>          | <b>(929)</b>                        | <b>447</b>                   | <b>69.095</b>                    | <b>2.053</b>                        | <b>549</b>    |
| <b>Fertilizantes</b>                          |                                                 |                |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
| Potássio                                      | 102                                             | (56)           | (8)            | (2)                        | -                                      | 36                    | (38)                                | (2)                          | 4.592                            | 437                                 | -             |
| Fosfatados                                    | 962                                             | (761)          | (113)          | (6)                        | (27)                                   | 55                    | (144)                               | (89)                         | 15.612                           | 150                                 | -             |
| Nitrogenados                                  | 340                                             | (288)          | (2)            | (4)                        | (3)                                    | 43                    | (57)                                | (14)                         | -                                | -                                   | -             |
| Outros produtos de fertilizantes              | 34                                              | -              | -              | (4)                        | -                                      | 30                    | -                                   | 30                           | 672                              | -                                   | -             |
|                                               | <b>1.438</b>                                    | <b>(1.105)</b> | <b>(123)</b>   | <b>(16)</b>                | <b>(30)</b>                            | <b>164</b>            | <b>(239)</b>                        | <b>(75)</b>                  | <b>20.876</b>                    | <b>587</b>                          | <b>-</b>      |
|                                               |                                                 |                |                |                            |                                        |                       |                                     |                              |                                  |                                     |               |
| <b>Outros</b>                                 | 377                                             | (237)          | (30)           | (60)                       | -                                      | 50                    | (21)                                | 29                           | 4.191                            | 258                                 | 7.787         |
|                                               | <b>21.226</b>                                   | <b>(9.029)</b> | <b>(846)</b>   | <b>(343)</b>               | <b>(608)</b>                           | <b>10.400</b>         | <b>(2.016)</b>                      | <b>8.384</b>                 | <b>188.245</b>                   | <b>7.059</b>                        | <b>12.923</b> |
| <b>Operações descontinuadas (Carga Geral)</b> | 575                                             | (553)          | (41)           | (10)                       | -                                      | (29)                  | (78)                                | (107)                        | 5.396                            | 398                                 | -             |
| <b>Total</b>                                  | <b>21.801</b>                                   | <b>(9.582)</b> | <b>(887)</b>   | <b>(353)</b>               | <b>(608)</b>                           | <b>10.371</b>         | <b>(2.094)</b>                      | <b>8.277</b>                 | <b>193.641</b>                   | <b>7.457</b>                        | <b>12.923</b> |

(a) Inclui o produto níquel e subprodutos (cobre, metais preciosos, cobalto e outros).

(b) Inclui concentrado de cobre e não inclui o cobre subproduto do níquel.



## Notas Explicativas

### 25. Custos dos Produtos Vendidos e Serviços Prestados, Despesas por Natureza com Vendas e Administrativas e Outras Despesas (receitas) Operacionais, Líquidas

#### a) Os custos de produtos vendidos e serviços prestados

|                          | Consolidado                                     |                     | Controladora        |                     |
|--------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                          | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                     |                     |
|                          | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 |
| Pessoal                  | 1.606                                           | 1.497               | 836                 | 638                 |
| Material                 | 1.915                                           | 1.901               | 937                 | 757                 |
| Óleo combustível e gases | 983                                             | 856                 | 628                 | 520                 |
| Serviços contratados     | 2.126                                           | 1.666               | 1.349               | 936                 |
| Energia                  | 343                                             | 317                 | 165                 | 185                 |
| Aquisição de produtos    | 976                                             | 569                 | 306                 | 131                 |
| Depreciação e exaustão   | 2.210                                           | 1.780               | 684                 | 465                 |
| Frete                    | 1.623                                           | 1.205               | -                   | -                   |
| Outros                   | 1.390                                           | 1.017               | 1.060               | 916                 |
| <b>Total</b>             | <b>13.172</b>                                   | <b>10.808</b>       | <b>5.965</b>        | <b>4.548</b>        |

#### b) Despesas com vendas e administrativas

|                                                 | Consolidado                                     |                     | Controladora        |                     |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                 | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                     |                     |
|                                                 | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 |
| Pessoal                                         | 259                                             | 285                 | 145                 | 191                 |
| Serviços (consultoria, infraestrutura e outros) | 104                                             | 138                 | 63                  | 78                  |
| Propaganda e publicidade                        | 12                                              | 14                  | 10                  | 11                  |
| Depreciação e amortização                       | 105                                             | 108                 | 69                  | 86                  |
| Despesas de viagem                              | 5                                               | 10                  | -                   | 5                   |
| Aluguéis e impostos                             | 13                                              | 16                  | 3                   | 7                   |
| Vendas                                          | 98                                              | 69                  | (11)                | 6                   |
| Outras                                          | 71                                              | 63                  | 43                  | 2                   |
| <b>Total</b>                                    | <b>667</b>                                      | <b>703</b>          | <b>322</b>          | <b>386</b>          |

#### c) Outras despesas (receitas) Operacionais, líquidas

|                                             | Consolidado                                     |                     | Controladora        |                     |
|---------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                             | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                     |                     |
|                                             | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 |
| Provisão para processos judiciais           | 134                                             | 22                  | 138                 | (1)                 |
| Provisão para perdas com créditos de ICMS   | 103                                             | 29                  | 105                 | 26                  |
| Provisão para remuneração variável          | 94                                              | 106                 | 78                  | 91                  |
| Provisão para baixa de materiais/inventário | 49                                              | 243                 | 15                  | -                   |
| Incentivos fiscais não utilizados           | 2                                               | -                   | 2                   | 6                   |
| Operações de Ouro                           | -                                               | (492)               | -                   | -                   |
| Outras                                      | 124                                             | 330                 | -                   | 106                 |
| <b>Total</b>                                | <b>506</b>                                      | <b>238</b>          | <b>338</b>          | <b>228</b>          |

## Notas Explicativas

### 26. Resultado Financeiro

Os resultados financeiros ocorridos nos períodos, registrados por natureza e competência, são:

|                                                   | Consolidado                                     |                     |                     | Controladora        |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                   | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                     |                     |
|                                                   | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 |
| <b>Despesas financeiras</b>                       |                                                 |                     |                     |                     |
| Juros                                             | (793)                                           | (666)               | (715)               | (652)               |
| Contingências trabalhistas, cíveis e fiscais      | (18)                                            | (34)                | (16)                | (27)                |
| Derivativos                                       | (44)                                            | (142)               | -                   | (17)                |
| Variações monetárias e cambiais (a)               | (1.144)                                         | (602)               | (888)               | (273)               |
| Debentures Participativas                         | (49)                                            | (341)               | (49)                | (341)               |
| Despesas líquidas de REFIS                        | (391)                                           | -                   | (122)               | -                   |
| Outras                                            | (363)                                           | (153)               | (496)               | (63)                |
|                                                   | <b>(2.802)</b>                                  | <b>(1.938)</b>      | <b>(2.286)</b>      | <b>(1.373)</b>      |
| <b>Receitas financeiras</b>                       |                                                 |                     |                     |                     |
| Aplicações financeiras                            | 129                                             | 28                  | 115                 | 17                  |
| Derivativos                                       | 543                                             | 364                 | 466                 | 294                 |
| Variações monetárias e cambiais (b)               | 2.344                                           | 771                 | 2.316               | 805                 |
| Outras                                            | 114                                             | 108                 | 40                  | 34                  |
|                                                   | <b>3.130</b>                                    | <b>1.271</b>        | <b>2.937</b>        | <b>1.150</b>        |
| <b>Resultado financeiro líquido</b>               | <b>328</b>                                      | <b>(667)</b>        | <b>651</b>          | <b>(223)</b>        |
| <b>Resumo das Variações monetárias e cambiais</b> |                                                 |                     |                     |                     |
| Empréstimos e financiamentos                      | 1.998                                           | 623                 | 723                 | 297                 |
| Partes Relacionadas                               | 9                                               | 7                   | 668                 | 295                 |
| Outros                                            | (807)                                           | (461)               | 37                  | (60)                |
| <b>Líquido (a) + (b)</b>                          | <b>1.200</b>                                    | <b>169</b>          | <b>1.428</b>        | <b>532</b>          |

### 27. Venda dos fluxos de ouro

Em fevereiro de 2013, a Companhia firmou uma transação corrente de ouro com Silver Wheaton Corp. ("SLW") para vender 25% do ouro extraído como um subproduto durante a vida útil da mina de cobre Salobo e 70% do ouro extraído como um subproduto durante os próximos 20 anos, das minas de níquel de Sudbury.

Em março de 2013, recebemos uma antecipação de caixa de US\$1,9 bilhão (aproximadamente R\$3,8 bilhões) em março de 2013, mais de dez milhões de bônus da SLW com preço de exercício de US\$ 65 milhões, exercíveis nos próximos dez anos, cujo valor justo é US\$100 milhões (aproximadamente R\$199). O valor de US\$1.330 (aproximadamente R\$2.640) foi pago pela transação Salobo e US\$570 milhões (aproximadamente R\$1.133) mais foram recebidos os dez milhões de bônus da SLW para a transação Sudbury.

Além disso, como o ouro é entregue a SLW, a Vale receberá um pagamento igual ao menor de: (i) US\$400 por onça de refinado ouro entregues, sujeitos a um aumento anual de 1% ao ano que começa em 1º de Janeiro de 2016, cada 1º de janeiro posterior, e (ii) o preço de mercado de referência sobre a data de entrega.

Esta operação foi bifurcada em dois componentes identificáveis da transação sendo: (i) a venda dos direitos minerários e, (ii) os serviços para a extração de ouro na parte em que a Vale atua como um agente de extração de ouro SLW.

O resultado da venda dos direitos minerários foi estimado, no valor de US\$244 milhões (aproximadamente R\$492) e foi reconhecido na demonstração do resultado na rubrica outras despesas operacionais, líquidas, enquanto que a parcela relativa à prestação de serviços futuros para a extração de ouro, foi estimado em US\$1.393 milhões (aproximadamente R\$2.812) e está registrado como receita diferida (passivo) e será reconhecida na demonstração do resultado conforme o serviço for prestado e o ouro extraído. Durante o período, a Companhia reconheceu R\$53 na Demonstração de Resultado referente a serviços prestados.

## Notas Explicativas

### 28. Compromissos

#### a) Projeto Níquel – Nova Caledônia

Em relação à construção e instalação de nossa planta de processamento de níquel em Nova Caledônia, fornecemos garantias para os acordos de financiamentos. A Vale acredita que a probabilidade da garantia ser reclamada é remota.

Em outubro de 2012, firmamos um acordo com Sumic, acionista da VNC, onde a Sumic concordou em diluir sua participação na VNC de 21% para 14,5%. A Sumic tem originalmente uma opção para vender à Vale suas ações da VNC, resultado do acordo de outubro de 2012, cujo gatilho da opção de venda foi alterado de um limite de custo para um limite de produção. O exercício da opção foi postergado para o primeiro trimestre de 2015, o primeiro prazo possível de ser exercido.

#### b) Planta de Níquel – Indonésia

Durante 2012, nossa subsidiária PT Vale Indonesia TBK ("PTVI"), uma companhia listada na Indonésia, submeteu sua estratégia de crescimento ao governo local em linha com a renovação da licença para sua operação chamada *Contract of Work* ("CoW"). Durante o processo, o governo identificou os seguintes pontos para renegociação (i) tamanho da área CoW; (ii) termo e forma de extensão do CoW; (iii) obrigações financeiras (royalties e impostos); (iv) processamento interno e refinamento; (v) desinvestimento obrigatório; e (vi) uso prioritário de produtos e serviços internos. Como parte da contínua negociação relativas ao CoW, em junho de 2013 PTVI submeteu um a estratégia de crescimento atualizado ao nível de governo mais alto. A renegociação CoW progrediu em 2013 e ainda está em andamento. Até que o processo de renegociação seja completado, PTVI não é capaz de determinar totalmente a extensão na qual CoW será afetado. As operações de PTVI e a implementação da estratégia de crescimento são dependentes do resultado da renegociação do CoW.

#### c) Planta de Níquel – Canadá

Em 28 de março de 2013, Vale Canada, Vale Newfoundland & Labrador Limited ("VNLL") e a Província de Newfoundland e Labrador ("Província") firmaram um aditamento a quinta emenda do acordo de desenvolvimento de Voisey's Bay, o qual regula todo o nosso desenvolvimento e operações na província, envolvendo a necessidade de concluir o processamento primário na província. A Vale concordou em fazer certos pagamentos para o Governo local em relação à isenção adicional utilizada cada ano. Em abril de 2013 VNLL superou o limite de exportação e, conseqüentemente, em 31 de março de 2014, VNLL provisionou R\$23 para pagamentos relacionados a isenção adicional de exportação. Além disso, a Vale vai constituir um passivo contencioso, garantido por cartas de crédito e outras garantias, baseado na isenção adicional utilizada em cada ano, o qual poderá se tornar devido e pagável no evento de certos compromissos em relação à construção da mina subterrânea estar atrasada ou não ocorrer. Com relação a esse assunto, letras de crédito no total de R\$278 foram emitidas em 31 de março de 2014.

Além disso, no decorrer de nossas operações, fornecemos outras cartas de crédito e garantias no valor de R\$1,9 bilhão que estão associados a itens como reclamações ambientais, compromissos com desmobilização de ativos, contratos de eletricidade, benefícios pós-aposentadoria, acordos de serviço à comunidade e compromissos de importação e exportação.

#### d) Guiné – Projetos de minério de ferro

A Vale possui participação de 51% sobre a subsidiária VBG - Vale BSGR Limited ("VBG"), empresa que detém os direitos de concessão de minério de ferro em Simandou Sul (Zogota) e licenças de exploração de minério de ferro em Simandou Norte (Blocos 1 e 2) na Guiné. Em 25 de abril 2014 (evento subsequente), o governo da Guiné, baseado em recomendação do comitê técnico estabelecido de acordo com a legislação da Guiné, revogou as concessões minerais da VBG. A decisão baseia-se na alegação de conduta fraudulenta em conexão com a aquisição das licenças por BSGR, que ocorreu mais do que um ano antes da Vale realizar qualquer investimento na VBG. A decisão não indica qualquer envolvimento da Vale e, portanto, não proíbe a Vale para participar em qualquer realocação dos direitos minerários. Em 31 de março de 2014 o valor contábil total do investimento da Companhia na VBG, que está em sua fase pré-operacional, foi de R\$2,5 bilhões.

Vale está considerando ativamente seus direitos legais e opções para recuperar tanto os investimentos realizados na Guiné bem como o investimento inicial feito na VBG.

#### e) Debêntures participativas

No período, não houve emissão de novas debêntures, ou qualquer alteração no valor nominal ou nos indicadores de correção da debenture emitida.

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 o valor das debêntures a valor justo totalizava R\$4.208 e R\$4.159, respectivamente. A companhia pagou em março de 2014 o valor de R\$124 a título de remuneração semestral.

## Notas Explicativas

### f) *Lease operacional* - Operações de pelotização

A Vale possui um contrato de arrendamento mercantil operacional com suas entidades controladas em conjuntos Nibrasco, Itabasco, Kobrasco e Hispanobras, onde a Vale arrenda suas plantas de pelotização. Estes contratos de arrendamento mercantil operacional tem duração entre 3 e 10 anos, renováveis.

As despesas totais com arrendamento mercantil operacional das pelotizadoras, para o período findo em 31 de março de 2014 e 2013, foram R\$217 e R\$29, respectivamente.

### g) Contratos de Concessões e Subconcessões

As bases contratuais e os prazos de término das concessões de transporte ferroviário e de terminais portuários não sofreram alterações no período.

### h) Garantia concedida a coligadas

A Companhia concedeu garantias corporativas, no limite de sua participação, a uma linha de crédito adquirida por sua coligada Norte Energia junto ao BNDES, Caixa Econômica Federal e Banco BTG Pactual. Em 31 de março de 2014 o valor garantido pela Vale era de R\$884. Após a conclusão da operação dos ativos de geração de energia (Nota 6) a nossa garantia será dividida com a CEMIG GT.

## 29. Partes Relacionadas

As transações com partes relacionadas são realizadas pela Companhia em condições estritamente comutativas, observando-se o preço e condições usuais de mercado e, portanto, não geram qualquer benefício indevido às suas contrapartes ou prejuízos à Companhia.

No curso normal das operações, a Vale contrai direito e obrigações com partes relacionadas (controladas, coligadas, controladas em conjunto e Acionistas), decorrentes de operações de compra e venda de produtos e serviços, locação de bens, venda de matéria-prima, assim como serviços de transporte ferroviário, através de preços acordados entre as partes.

Os saldos das operações com partes relacionadas e seus efeitos nas demonstrações contábeis podem ser identificados como segue:

|                                                           | Consolidado                        |                     |                        |                     |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
|                                                           | Ativo                              |                     |                        |                     |
|                                                           | 31 de março de 2014 (não auditado) |                     | 31 de dezembro de 2013 |                     |
|                                                           | Clientes                           | Partes relacionadas | Clientes               | Partes relacionadas |
| Baovale Mineração S.A.                                    | 10                                 | -                   | 10                     | -                   |
| Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização - HISPANOBRÁS | 2                                  | -                   | 2                      | -                   |
| Companhia Nipo-Brasileira de Pelotização - NIBRASCO       | -                                  | -                   | 1                      | -                   |
| Minas da Serra Geral S.A.                                 | -                                  | 2                   | -                      | 2                   |
| Mineração Rio do Norte S.A.                               | -                                  | 16                  | -                      | -                   |
| Mitsui Co.                                                | 95                                 | -                   | 110                    | -                   |
| MRS Logística S.A.                                        | 15                                 | 67                  | 15                     | 15                  |
| Samarco Mineração S.A.                                    | 47                                 | 380                 | 67                     | 380                 |
| Teal Minerals Incorporated                                | -                                  | 422                 | -                      | 409                 |
| VLI Multimodal S.A.                                       | 556                                | 292                 | -                      | -                   |
| VLI S.A.                                                  | 21                                 | 559                 | -                      | -                   |
| VLI Operações Portuárias S.A.                             | -                                  | 77                  | -                      | -                   |
| Outros                                                    | 121                                | 71                  | 68                     | 58                  |
| <b>Total</b>                                              | <b>867</b>                         | <b>1.886</b>        | <b>273</b>             | <b>864</b>          |
| Circulante                                                | 867                                | 1.626               | 273                    | 611                 |
| Não Circulante                                            | -                                  | 260                 | -                      | 253                 |
| <b>Total</b>                                              | <b>867</b>                         | <b>1.886</b>        | <b>273</b>             | <b>864</b>          |

## Notas Explicativas

| Consolidado                                               |              |                        |              |                     |
|-----------------------------------------------------------|--------------|------------------------|--------------|---------------------|
| Passivo                                                   |              |                        |              |                     |
| 31 de março de 2014 (não auditado)                        |              | 31 de dezembro de 2013 |              |                     |
|                                                           | Fornecedores | Partes relacionadas    | Fornecedores | Partes relacionadas |
| Baovale Mineração S.A.                                    | 21           | -                      | 35           | -                   |
| Companhia Coreano-Brasileira de Pelotização - KOBRASCO    | 57           | 107                    | 7            | 138                 |
| Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização - HISPANOBRÁS | 37           | -                      | 34           | -                   |
| Companhia Ítalo-Brasileira de Pelotização - ITABRASCO     | 29           | 39                     | 7            | 39                  |
| Companhia Nipo-Brasileira de Pelotização - NIBRASCO       | 91           | 264                    | -            | 299                 |
| Ferrovias Centro-Atlântica S.A.                           | 14           | 363                    | -            | -                   |
| Minas da Serra Geral S.A.                                 | -            | -                      | 16           | -                   |
| Mitsui Co.                                                | 3            | -                      | 4            | -                   |
| MRS Logística S.A.                                        | 51           | -                      | 51           | -                   |
| Samarco Mineração S.A.                                    | -            | -                      | 2            | -                   |
| VLI Multimodal S.A.                                       | -            | 317                    | -            | -                   |
| VLI S.A.                                                  | -            | 9                      | -            | -                   |
| Outros                                                    | 2            | 16                     | -            | 14                  |
| <b>Total</b>                                              | <b>305</b>   | <b>1.115</b>           | <b>156</b>   | <b>490</b>          |
| Circulante                                                | 305          | 743                    | 156          | 479                 |
| Não Circulante                                            | -            | 372                    | -            | 11                  |
| <b>Total</b>                                              | <b>305</b>   | <b>1.115</b>           | <b>156</b>   | <b>490</b>          |

  

| Controladora                                              |               |                        |               |                     |
|-----------------------------------------------------------|---------------|------------------------|---------------|---------------------|
| Ativo                                                     |               |                        |               |                     |
| 31 de março de 2014 (não auditado)                        |               | 31 de dezembro de 2013 |               |                     |
|                                                           | Clientes      | Partes relacionadas    | Clientes      | Partes relacionadas |
| Baovale Mineração S.A.                                    | 10            | -                      | 10            | -                   |
| Biopalma da Amazônia                                      | -             | 792                    | -             | 834                 |
| Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização - HISPANOBRÁS | 2             | -                      | 2             | -                   |
| Companhia Nipo-Brasileira de Pelotização - NIBRASCO       | -             | -                      | 1             | -                   |
| Companhia Portuária Baía de Sepetiba - CPBS               | 2             | 182                    | 4             | 1                   |
| Ferrovias Centro-Atlântica S.A.                           | 6             | 1                      | 10            | -                   |
| Mineração Brasileiras reunidas S.A. - MBR                 | 4             | 204                    | 3             | 204                 |
| Mineração Corumbaense Reunidas S.A.                       | 35            | 132                    | 32            | 132                 |
| Mineração Rio do Norte S.A.                               | -             | 16                     | -             | -                   |
| MRS Logística S.A.                                        | 15            | 24                     | 14            | 13                  |
| Salobo Metais S.A.                                        | 33            | -                      | 36            | -                   |
| Samarco Mineração S.A.                                    | 47            | 380                    | 67            | 380                 |
| Vale International S.A.                                   | 18.373        | 268                    | 13.477        | 272                 |
| Vale Manganês S.A.                                        | 14            | -                      | 16            | -                   |
| Vale Mina do Azul                                         | 144           | -                      | 140           | 15                  |
| VLI S.A.                                                  | 21            | 559                    | -             | -                   |
| Vale Operações Ferroviárias                               | 556           | 292                    | 195           | -                   |
| Vale Potássio Nordeste                                    | 9             | -                      | 9             | -                   |
| Outros                                                    | 119           | 152                    | 125           | 697                 |
| <b>Total</b>                                              | <b>19.390</b> | <b>3.002</b>           | <b>14.141</b> | <b>2.548</b>        |
| Circulante                                                | 19.390        | 2.184                  | 14.141        | 1.684               |
| Não Circulante                                            | -             | 818                    | -             | 864                 |
| <b>Total</b>                                              | <b>19.390</b> | <b>3.002</b>           | <b>14.141</b> | <b>2.548</b>        |

## Notas Explicativas

|                                                           | Controladora                       |                     |                        |                     |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
|                                                           | Passivo                            |                     |                        |                     |
|                                                           | 31 de março de 2014 (não auditado) |                     | 31 de dezembro de 2013 |                     |
|                                                           | Fornecedores                       | Partes relacionadas | Fornecedores           | Partes relacionadas |
| Baovale Mineração S.A.                                    | 21                                 | -                   | 35                     | -                   |
| Companhia Coreano-Brasileira de Pelotização - KOBASCO     | 58                                 | -                   | 7                      | -                   |
| Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização - HISPANOBRÁS | 37                                 | -                   | 34                     | -                   |
| Companhia Ítalo-Brasileira de Pelotização - ITABRASCO     | 29                                 | -                   | 7                      | -                   |
| Companhia Nipo-Brasileira de Pelotização - NIBRASCO       | 95                                 | -                   | -                      | -                   |
| Companhia Portuária Baía de Sepetiba - CPBS               | 192                                | -                   | 178                    | -                   |
| Ferrovia Centro-Atlântica S.A.                            | -                                  | 363                 | 9                      | 363                 |
| Mineração Brasileiras reunidas S.A. - MBR                 | 54                                 | 7                   | 248                    | 7                   |
| MRS Logística S.A.                                        | 62                                 | -                   | 63                     | -                   |
| Mitsui & CO, LTD                                          | 4                                  | -                   | 4                      | -                   |
| Samarco Mineração S.A.                                    | -                                  | -                   | 2                      | -                   |
| Vale International S.A.                                   | -                                  | 35.619              | 1                      | 37.728              |
| Vale Operações Ferroviárias                               | -                                  | 317                 | 30                     | 2                   |
| Vale Potássio Nordeste                                    | 4                                  | -                   | 4                      | -                   |
| Outros                                                    | 112                                | 365                 | 143                    | 366                 |
| <b>Total</b>                                              | <b>668</b>                         | <b>36.671</b>       | <b>765</b>             | <b>38.466</b>       |
| Circulante                                                | 668                                | 6.729               | 765                    | 6.453               |
| Não Circulante                                            | -                                  | 29.942              | -                      | 32.013              |
| <b>Total</b>                                              | <b>668</b>                         | <b>36.671</b>       | <b>765</b>             | <b>38.466</b>       |

|                             | Consolidado                                     |                     | Controladora        |                     |
|-----------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                             | Receita                                         |                     |                     |                     |
|                             | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                     |                     |
|                             | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 |
| Mitsui & Co Ltd             | 93                                              | 54                  | -                   | -                   |
| Samarco Mineração S.A.      | 146                                             | 157                 | 146                 | 157                 |
| California Steel Industries | 221                                             | 51                  | -                   | -                   |
| Vale International S.A.     | -                                               | -                   | 14.278              | 11.724              |
| VLI S.A.                    | 248                                             | -                   | 255                 | 252                 |
| Outras                      | 32                                              | 33                  | 28                  | 26                  |
| <b>Total</b>                | <b>740</b>                                      | <b>295</b>          | <b>14.707</b>       | <b>12.159</b>       |

|                                                           | Consolidado                                     |                     | Controladora        |                     |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                           | Despesa/Custo                                   |                     |                     |                     |
|                                                           | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                     |                     |
|                                                           | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 |
| Baovale Mineração S.A.                                    | 12                                              | 11                  | 12                  | 11                  |
| Companhia Coreano-Brasileira de Pelotização - KOBRASCO    | 61                                              | 8                   | 61                  | 8                   |
| Companhia Hispano-Brasileira de Pelotização - HISPANOBRÁS | 39                                              | 2                   | 39                  | 2                   |
| Companhia Ítalo-Brasileira de Pelotização - ITABRASCO     | 24                                              | 8                   | 24                  | 8                   |
| Companhia Nipo-Brasileira de Pelotização - NIBRASCO       | 93                                              | 10                  | 93                  | 10                  |
| Companhia Portuária Baía de Sepetiba - CPBS               | -                                               | -                   | 165                 | 63                  |
| Companhia Siderúrgica do Atlântico                        | 274                                             | 55                  | -                   | -                   |
| Mineração Brasileiras Reunidas S.A. - MBR                 | -                                               | -                   | 180                 | 180                 |
| MRS Logística S.A.                                        | 325                                             | 289                 | 325                 | 285                 |
| Vale Energia S.A.                                         | -                                               | -                   | 19                  | 56                  |
| VLI S.A.                                                  | 38                                              | -                   | 36                  | 36                  |
| Outras                                                    | 44                                              | 8                   | 13                  | 10                  |
| Total                                                     | 910                                             | 391                 | 967                 | 669                 |

## Notas Explicativas

|                           | Consolidado                                     |                     | Controladora        |                     |
|---------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                           | Resultado Financeiro                            |                     |                     |                     |
|                           | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |                     |                     |
|                           | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 | 31 de março de 2014 | 31 de março de 2013 |
| Biopalma da Amazonia S.A. | -                                               | -                   | (31)                | 9                   |
| Vale Canada Limited       | -                                               | -                   | (1)                 | -                   |
| Vale International S.A.   | -                                               | -                   | (304)               | (279)               |
| VLI S.A.                  | 17                                              | -                   | 15                  | -                   |
| Outras                    | 15                                              | 8                   | 8                   | (2)                 |
| <b>Total</b>              | <b>32</b>                                       | <b>8</b>            | <b>(313)</b>        | <b>(272)</b>        |

|                                      | Balanco Patrimonial |                        | Demonstração do resultado                       |                     |
|--------------------------------------|---------------------|------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|
|                                      |                     |                        | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |
|                                      | 31 de março de 2014 | 31 de dezembro de 2013 | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 |
| <b>Caixa e equivalência de caixa</b> |                     |                        |                                                 |                     |
| Brasdesco                            | 42                  | 58                     | 1                                               | 1                   |
|                                      | <b>42</b>           | <b>58</b>              | <b>1</b>                                        | <b>1</b>            |
| <b>Empréstimo a pagar</b>            |                     |                        |                                                 |                     |
| BNDES                                | 9.764               | 10.065                 | (112)                                           | (68)                |
| BNDESPar                             | 1.681               | 1.681                  | (24)                                            | (27)                |
|                                      | <b>11.445</b>       | <b>11.746</b>          | <b>(136)</b>                                    | <b>(95)</b>         |

Remuneração do pessoal chave da administração:

|                                   | Períodos de três meses findos em (não auditado) |                     |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|
|                                   | 31 de março de 2014                             | 31 de março de 2013 |
| <b>Benefícios de curto prazo:</b> | <b>41</b>                                       | <b>31</b>           |
| - Salário ou pró-labore           | 6                                               | 6                   |
| - Benefícios direto e indireto    | 8                                               | 7                   |
| - Bônus                           | 27                                              | 18                  |
| <b>Benefícios de longo prazo:</b> | <b>2</b>                                        | <b>2</b>            |
| - Baseada em ações                | 2                                               | 2                   |
| <b>Cessação do cargo</b>          | <b>-</b>                                        | <b>1</b>            |
|                                   | <b>43</b>                                       | <b>34</b>           |

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### GOVERNANÇA CORPORATIVA - NÍVEL 1

Em atendimento ao disposto no regulamento de práticas diferenciadas de governança corporativa - nível 1 -, seguem informações referentes a data base de 31/03/2014.

#### 1) Posição dos Controladores, Administradores e Conselho Fiscal

|                           | 31 de março de 2014       |                      | 31 de março de 2013       |                      |
|---------------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
|                           | Preferenciais<br>Classe A | Ordinárias           | Preferenciais<br>Classe A | Ordinárias           |
| Conselho de Administração | 60.494                    | 2.516                | 59.244                    | 2.044                |
| Diretoria                 | 1.220.795                 | 29.300               | 771.777                   | 29.300               |
| Controlador               | 20.340.000                | 1.716.435.045        | 20.340.000                | 1.716.435.045        |
| Órgãos Técnicos           | -                         | -                    | -                         | -                    |
| <b>Total</b>              | <b>21.621.289</b>         | <b>1.716.466.861</b> | <b>21.171.021</b>         | <b>1.716.466.389</b> |

#### 2) Posição acionária dos acionistas com mais de 5% de toda espécie e classe de ação

| Acionista               | Nota | Ações ordinárias     | %              | Ações preferenciais  | %              | Total                | %              |
|-------------------------|------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
| Valepar                 |      | 1.716.435.045        | 52,70%         | 20.340.000           | 0,96%          | 1.736.775.045        | 32,37%         |
| BNDES Participações S.A | (1)  | 206.378.882          | 6,34%          | 66.185.272           | 3,14%          | 272.564.154          | 5,08%          |
| Ações em tesouraria     |      | 71.071.482           | 2,18%          | 140.857.692          | 6,68%          | 211.929.174          | 3,95%          |
| Outros                  |      | 1.262.839.073        | 38,78%         | 1.881.196.654        | 89,22%         | 3.144.035.727        | 58,60%         |
| <b>Total</b>            |      | <b>3.256.724.482</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.108.579.618</b> | <b>100,00%</b> | <b>5.365.304.100</b> | <b>100,00%</b> |

Nota:

(1) - Empresa aberta

#### 3) Distribuição do capital social da Valepar

| Nome                                  | Nota | Ações ordinárias     | %              | Ações preferenciais | %              | Total                | %              | CPF/CNPJ           |
|---------------------------------------|------|----------------------|----------------|---------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------------|
| Litel Participações S.A               | (2)  | 637.443.857          | 49,00%         | 200.864.272         | 60,29%         | 838.308.129          | 51,30%         | 00.743.065-0001/27 |
| Litela Participações S.A              |      | -                    | 0,00%          | 80.416.931          | 24,14%         | 80.416.931           | 4,92%          | 05.495.546-0001/84 |
| Litelb Participações S.A              |      | -                    | 0,00%          | 15.175.602          | 4,56%          | 15.175.602           | 0,93%          | 09.436.798-0001/93 |
| Eletron S.A.                          | (2)  | 380.708              | 0,03%          | 19.205              | 0,01%          | 399.913              | 0,02%          | 00.514.998-0001/42 |
| Bradespar S.A                         | (2)  | 275.965.821          | 21,21%         | 6.334.119           | 1,90%          | 282.299.940          | 17,28%         | 03.847.461-0001/92 |
| Mitsui & Co Ltd                       | (1)  | 237.328.059          | 18,24%         | 11.972.033          | 3,59%          | 249.300.092          | 15,26%         | 05.466.338-0001/57 |
| BNDES Participações S.A               | (2)  | 149.787.385          | 11,52%         | 10.793.499          | 3,24%          | 160.580.884          | 9,83%          | 00.383.281-0001/09 |
| HSBC BANK BRASIL S.A - Banco Múltiplo |      | -                    | 0,00%          | -                   | 0,00%          | -                    | 0,00%          | 01.701.201-0001/89 |
| BANCO ITAÚ BBA S.A                    |      | -                    | 0,00%          | -                   | 0,00%          | -                    | 0,00%          | 17.298.092-0001/30 |
| ITAÚ UNIBANCO S.A.                    |      | -                    | 0,00%          | -                   | 0,00%          | -                    | 0,00%          | 33.700.394-0001/40 |
| Banco Safra S.A                       |      | -                    | 0,00%          | -                   | 0,00%          | -                    | 0,00%          | 58.160.789-0001/28 |
| DURATEX S.A                           | (2)  | -                    | 0,00%          | -                   | 0,00%          | -                    | 0,00%          | 97.837.181-0001/47 |
| Votorantim Finanças S.A               | (2)  | -                    | 0,00%          | -                   | 0,00%          | -                    | 0,00%          | 01.386.256-0001/41 |
| Brumado Holdings Ltda                 |      | -                    | 0,00%          | 7.587.000           | 2,27%          | 7.587.000            | 0,46%          | 08.397.763-0001/20 |
| <b>Total</b>                          |      | <b>1.300.905.830</b> | <b>100,00%</b> | <b>333.162.661</b>  | <b>100,00%</b> | <b>1.634.068.491</b> | <b>100,00%</b> |                    |

Nota:

(1) - Empresa estrangeira

(2) - Empresa aberta



## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### 4) Distribuição do capital social da LITELA

| Nome                    | Nota | Ações             |                | Ações         |              | Total             |                | CPF/CNPJ           |
|-------------------------|------|-------------------|----------------|---------------|--------------|-------------------|----------------|--------------------|
|                         |      | ordinárias        | %              | preferenciais | %            |                   | %              |                    |
| Litel Participações S.A | (1)  | 28.386.273        | 100,00%        | -             | 0,00%        | 28.386.273        | 100,00%        | 00.743.065-0001/27 |
| Conselheiros            |      | 1                 | 0,00%          | -             | 0,00%        | 1                 | 0,00%          |                    |
| <b>Total</b>            |      | <b>28.386.274</b> | <b>100,00%</b> | <b>-</b>      | <b>0,00%</b> | <b>28.386.274</b> | <b>100,00%</b> |                    |

(1) - Empresa aberta

### 4.1) Distribuição do capital social da LITELB

| Nome                    | Nota | Ações      |                | Ações            |                | Total            |                | CPF/CNPJ           |
|-------------------------|------|------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|--------------------|
|                         |      | ordinárias | %              | preferenciais    | %              |                  | %              |                    |
| Litel Participações S.A | (1)  | 799        | 99,87%         | 4.560.544        | 100,00%        | 4.561.343        | 100,00%        | 00.743.065-0001/27 |
| Conselheiros            |      | 1          | 0,13%          | -                | 0,00%          | 1                | 0,00%          |                    |
| <b>Total</b>            |      | <b>800</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.560.544</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.561.344</b> | <b>100,00%</b> |                    |

(1) - Empresa aberta

### 5) Ações em circulação

| Ações                                       | Ações                |               | Ações                |               | Ações totais         |               |
|---------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                             | ordinárias           | %             | preferenciais        | %             |                      | %             |
| Emitidas                                    | 3.256.724.482        | 100,00%       | 2.108.579.618        | 100,00%       | 5.365.304.100        | 100,00%       |
| Tesouraria                                  | (71.071.482)         | 2,18%         | (140.857.692)        | 6,68%         | (211.929.174)        | 3,95%         |
| Acionista controlador                       | (1.716.435.045)      | 52,70%        | (20.340.000)         | 0,96%         | (1.736.775.045)      | 32,37%        |
| Administradores - Conselho de Administração | (2.516)              | 0,00%         | (60.494)             | 0,00%         | (63.010)             | 0,00%         |
| Administradores - Diretoria                 | (29.300)             | 0,00%         | (1.220.795)          | 0,06%         | (1.250.095)          | 0,02%         |
| <b>Total de ações em circulação</b>         | <b>1.469.186.139</b> | <b>45,12%</b> | <b>1.946.100.637</b> | <b>92,30%</b> | <b>3.415.286.776</b> | <b>63,66%</b> |

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### Conselheiros, Membros dos Comitês e Diretores

|                                                               |                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Conselho de Administração</b>                              | <b>Comitê de Governança e Sustentabilidade</b>                                               |
| Dan Antônio Marinho Conrado                                   | Gilmar Dalilo Cezar Wanderley                                                                |
| <b>Presidente</b>                                             | Renato da Cruz Gomes                                                                         |
| Mário da Silveira Teixeira Júnior                             | Ricardo Simonsen                                                                             |
| <b>Vice-Presidente</b>                                        | Tatiana Boavista Barros Heil                                                                 |
|                                                               | <b>Conselho Fiscal</b>                                                                       |
| Hiroyuki Kato                                                 | Marcelo Amaral Moraes                                                                        |
| João Batista Cavaglieri                                       | <b>Presidente</b>                                                                            |
| José Mauro Mettrau Carneiro da Cunha                          | Aníbal Moreira dos Santos                                                                    |
| Luciano Galvão Coutinho                                       | Arnaldo José Vollet                                                                          |
| Marcel Juvinião Barros                                        | Dyogo Henrique de Oliveira                                                                   |
| Oscar Augusto de Camargo Filho                                |                                                                                              |
| Renato da Cruz Gomes                                          | <b>Suplentes</b>                                                                             |
| Robson Rocha                                                  | Oswaldo Mário Pêgo de Amorim Azevedo                                                         |
| <b>Suplentes</b>                                              | Paulo Fontoura Valle                                                                         |
|                                                               | Valeriano Durval Guimarães Gomes                                                             |
| Laura Bedeschi Rego de Mattos                                 |                                                                                              |
| Eduardo de Oliveira Rodrigues Filho                           | <b>Diretoria Executiva</b>                                                                   |
| Eduardo Fernando Jardim Pinto                                 |                                                                                              |
| Francisco Ferreira Alexandre                                  | Murilo Pinto de Oliveira Ferreira                                                            |
| Hidehiro Takahashi                                            | <b>Diretor-Presidente</b>                                                                    |
| Hayton Jurema da Rocha                                        |                                                                                              |
| Luiz Carlos de Freitas                                        | Vânia Lucia Chaves Somavilla                                                                 |
| Luiz Maurício Leuzinger                                       | <b>Diretora-Executiva de Recursos Humanos, Saúde e Segurança, Sustentabilidade e Energia</b> |
| Marco Geovanne Tobias da Silva                                |                                                                                              |
| Sandro Kohler Marcondes                                       | Luciano Siani Pires                                                                          |
| <b>Comitês de Assessoramento ao Conselho de Administração</b> | <b>Diretor-Executivo de Finanças e de Relações com Investidores</b>                          |
| <b>Comitê de Controladoria</b>                                | Roger Allan Downey                                                                           |
| Luiz Carlos de Freitas                                        | <b>Diretor Executivo de Fertilizantes e Carvão</b>                                           |
| Paulo Ricardo Ultra Soares                                    |                                                                                              |
| Paulo Roberto Ferreira de Medeiros                            | José Carlos Martins                                                                          |
| <b>Comitê de Desenvolvimento Executivo</b>                    | <b>Diretor-Executivo de Ferrosos e Estratégia</b>                                            |
| Laura Bedeschi Rego de Mattos                                 | Galib Abrahão Chaim                                                                          |
| Luiz Maurício Leuzinger                                       | <b>Diretor-Executivo de Implantação de Projetos de Capital</b>                               |
| Marcel Juvinião Barros                                        |                                                                                              |
| Oscar Augusto de Camargo Filho                                | Humberto Ramos de Freitas                                                                    |
| <b>Comitê Estratégico</b>                                     | <b>Diretor Executivo de Logística e Pesquisa Mineral</b>                                     |
| Murilo Pinto de Oliveira Ferreira                             | Gerd Peter Poppinga                                                                          |
| Dan Antônio Marinho Conrado                                   | <b>Diretor-Executivo Metais Básicos e Tecnologia da Informação</b>                           |
| Luciano Galvão Coutinho                                       |                                                                                              |
| Mário da Silveira Teixeira Júnior                             |                                                                                              |
| Oscar Augusto de Camargo Filho                                | Marcelo Botelho Rodrigues                                                                    |
| <b>Comitê Financeiro</b>                                      | <b>Diretor Global de Controladoria</b>                                                       |
| Luciano Siani Pires                                           |                                                                                              |
| Eduardo de Oliveira Rodrigues Filho                           | Marcus Vinicius Dias Severini                                                                |
| Luciana Freitas Rodrigues                                     | <b>Contador Responsável</b>                                                                  |
| Luiz Maurício Leuzinger                                       | <b>CRC-RJ - 093982/0-3</b>                                                                   |

## **Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva**

## Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Vale S.A.

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Vale S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findos nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Outros assuntos

### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findos em 31 de março de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 30 de abril de 2014

/S/PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5 "F" RJ

/S/João César de Oliveira Lima Júnior  
Contador CRC 1RJ077431/O-8