

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

|                                                  |   |
|--------------------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 2 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 3 |
| Demonstração do Resultado                        | 4 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 5 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 6 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017   | 7 |
| DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016   | 8 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 9 |

## DFs Consolidadas

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 10 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 11 |
| Demonstração do Resultado                        | 12 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 13 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 14 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017   | 15 |
| DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016   | 16 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 17 |

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

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 24 |
|--------------------|----|

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 39 |
|-------------------------------------------------------|----|

## Pareceres e Declarações

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva                       | 41 |
| Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente                    | 42 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras        | 43 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente | 44 |

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Mil)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2017</b> |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>  |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                | 122.523                               |
| <b>Preferenciais</b>             | 227.025                               |
| <b>Total</b>                     | 349.548                               |
| <b>Em Tesouraria</b>             |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                | 352                                   |
| <b>Preferenciais</b>             | 1.162                                 |
| <b>Total</b>                     | 1.514                                 |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>           | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                         | 10.221.860                            | 9.868.206                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                    | 30.667                                | 65.370                                   |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa       | 24.438                                | 59.323                                   |
| 1.01.03                | Contas a Receber                    | 6.047                                 | 6.047                                    |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber             | 6.047                                 | 6.047                                    |
| 1.01.03.02.02          | Outros Valores a Receber            | 6.047                                 | 6.047                                    |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes           | 182                                   | 0                                        |
| 1.01.08.03             | Outros                              | 182                                   | 0                                        |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                | 10.191.193                            | 9.802.836                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo      | 186.311                               | 185.478                                  |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes       | 186.311                               | 185.478                                  |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos Judiciais                 | 6.825                                 | 6.668                                    |
| 1.02.01.09.05          | Tributos a Compensar ou a Recuperar | 179.486                               | 178.810                                  |
| 1.02.02                | Investimentos                       | 10.004.877                            | 9.617.349                                |
| 1.02.03                | Imobilizado                         | 5                                     | 9                                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                    | 10.221.860                            | 9.868.206                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante               | 338.297                               | 225.173                                  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais               | 80                                    | 4.781                                    |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                | 338.217                               | 220.392                                  |
| 2.01.05.02             | Outros                           | 338.217                               | 220.392                                  |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar         | 161.834                               | 193.631                                  |
| 2.01.05.02.05          | Outras Obrigações                | 176.383                               | 26.761                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante           | 1.636.980                             | 1.732.120                                |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos     | 1.598.013                             | 1.548.238                                |
| 2.02.01.02             | Debêntures                       | 1.598.013                             | 1.548.238                                |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                | 0                                     | 145.399                                  |
| 2.02.02.02             | Outros                           | 0                                     | 145.399                                  |
| 2.02.04                | Provisões                        | 38.967                                | 38.483                                   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido               | 8.246.583                             | 7.910.913                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado         | 4.100.000                             | 4.100.000                                |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros               | 432.606                               | 432.606                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                    | 51.667                                | 51.667                                   |
| 2.03.04.02             | Reserva Estatutária              | 401.249                               | 401.249                                  |
| 2.03.04.09             | Ações em Tesouraria              | -20.310                               | -20.310                                  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados      | 422.984                               | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 3.290.993                             | 3.378.307                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | 472.508                                                         | 379.965                                                            |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -2.082                                                          | -1.660                                                             |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -252                                                            | -247                                                               |
| 3.04.05.01             | Despesas Tributárias                                   | -252                                                            | -247                                                               |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 474.842                                                         | 381.872                                                            |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 472.508                                                         | 379.965                                                            |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -49.524                                                         | -45.677                                                            |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 4.999                                                           | 5.295                                                              |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -54.523                                                         | -50.972                                                            |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 422.984                                                         | 334.288                                                            |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 422.984                                                         | 334.288                                                            |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 422.984                                                         | 334.288                                                            |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 1,13629                                                         | 0,89802                                                            |
| 3.99.01.02             | PN                                                     | 1,24992                                                         | 0,98782                                                            |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 1,14129                                                         | 0,90197                                                            |
| 3.99.02.02             | PN                                                     | 1,25542                                                         | 0,99217                                                            |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                   | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período                                    | 422.984                                                         | 334.288                                                            |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                               | -87.314                                                         | -242.448                                                           |
| 4.02.01                | Ganho não Realizado em Investimentos Disponíveis para Venda | 26.818                                                          | 152.151                                                            |
| 4.02.02                | Reflexo de Empresas com Influência Significativa            | -114.132                                                        | -394.599                                                           |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período                             | 335.670                                                         | 91.840                                                             |

**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/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                         | -1.632                                                          | -1.065                                                             |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                    | -798                                                            | -199                                                               |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social | 422.984                                                         | 334.288                                                            |
| 6.01.01.02             | Resultado de Equivalência Patrimonial                         | -474.842                                                        | -381.872                                                           |
| 6.01.01.04             | Juros e Variações Monetárias, Líquidas                        | 50.395                                                          | 46.720                                                             |
| 6.01.01.05             | Outros                                                        | 665                                                             | 665                                                                |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                               | -834                                                            | -866                                                               |
| 6.01.02.01             | (Aumento)/Redução em Outros Ativos                            | -346                                                            | -273                                                               |
| 6.01.02.02             | (Redução)/Aumento em Outras Obrigações                        | -488                                                            | -593                                                               |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                     | -33.253                                                         | -15                                                                |
| 6.03.01                | Juros sobre o Capital Próprio Pagos                           | -33.253                                                         | -15                                                                |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                     | -34.885                                                         | -1.080                                                             |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                         | 59.323                                                          | 32.558                                                             |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                           | 24.438                                                          | 31.478                                                             |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017****(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                                          | 4.100.000                           | -20.310                                                             | 452.916                  | 0                                     | 3.378.307                            | 7.910.913                 |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados                                | 4.100.000                           | -20.310                                                             | 452.916                  | 0                                     | 3.378.307                            | 7.910.913                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 422.984                               | -87.314                              | 335.670                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 422.984                               | 0                                    | 422.984                   |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -87.314                              | -87.314                   |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 26.818                               | 26.818                    |
| 5.05.02.03             | Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -114.132                             | -114.132                  |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | SalDOS Finais                                            | 4.100.000                           | -20.310                                                             | 452.916                  | 422.984                               | 3.290.993                            | 8.246.583                 |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016****(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                                          | 4.100.000                           | -20.310                                                             | 20.200                   | 0                                     | 3.817.303                            | 7.917.193                 |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados                                | 4.100.000                           | -20.310                                                             | 20.200                   | 0                                     | 3.817.303                            | 7.917.193                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 334.288                               | -242.448                             | 91.840                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 334.288                               | 0                                    | 334.288                   |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -242.448                             | -242.448                  |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 152.151                              | 152.151                   |
| 5.05.02.03             | Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -394.599                             | -394.599                  |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | SalDOS Finais                                            | 4.100.000                           | -20.310                                                             | 20.200                   | 334.288                               | 3.574.855                            | 8.009.033                 |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -971                                                            | -798                                                               |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -574                                                            | -465                                                               |
| 7.02.04                | Outros                                           | -397                                                            | -333                                                               |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | -971                                                            | -798                                                               |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | -971                                                            | -798                                                               |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 479.841                                                         | 387.167                                                            |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 474.842                                                         | 381.872                                                            |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 4.999                                                           | 5.295                                                              |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 478.870                                                         | 386.369                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 478.870                                                         | 386.369                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 916                                                             | 685                                                                |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 403                                                             | 385                                                                |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 54.567                                                          | 51.011                                                             |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 422.984                                                         | 334.288                                                            |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 422.984                                                         | 334.288                                                            |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                      | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                    | 10.639.421                            | 10.277.017                               |
| 1.01                   | Ativo Circulante                               | 1.820.197                             | 1.809.333                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                  | 420.757                               | 439.060                                  |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                         | 1.393.813                             | 1.353.180                                |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 1.393.813                             | 1.353.180                                |
| 1.01.02.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                 | 1.393.813                             | 1.353.180                                |
| 1.01.03                | Contas a Receber                               | 5.445                                 | 17.093                                   |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                        | 5.445                                 | 17.093                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                      | 182                                   | 0                                        |
| 1.01.08.03             | Outros                                         | 182                                   | 0                                        |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                           | 8.819.224                             | 8.467.684                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                 | 193.614                               | 192.639                                  |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                  | 193.614                               | 192.639                                  |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos Judiciais                            | 6.825                                 | 6.668                                    |
| 1.02.01.09.05          | Tributos a Compensar ou a Recuperar            | 186.789                               | 185.971                                  |
| 1.02.02                | Investimentos                                  | 8.625.605                             | 8.275.036                                |
| 1.02.03                | Imobilizado                                    | 5                                     | 9                                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>              | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                          | 10.639.421                            | 10.277.017                               |
| 2.01                   | Passivo Circulante                     | 755.858                               | 229.616                                  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                     | 567.452                               | 9.099                                    |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                      | 188.406                               | 220.517                                  |
| 2.01.05.02             | Outros                                 | 188.406                               | 220.517                                  |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar               | 161.834                               | 193.631                                  |
| 2.01.05.02.04          | Outras Obrigações                      | 26.572                                | 26.886                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                 | 1.636.980                             | 2.136.488                                |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos           | 1.598.013                             | 1.548.238                                |
| 2.02.01.02             | Debêntures                             | 1.598.013                             | 1.548.238                                |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                      | 0                                     | 549.767                                  |
| 2.02.02.02             | Outros                                 | 0                                     | 549.767                                  |
| 2.02.02.02.03          | Imposto de Renda e Contribuição Social | 0                                     | 549.767                                  |
| 2.02.04                | Provisões                              | 38.967                                | 38.483                                   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado         | 8.246.583                             | 7.910.913                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado               | 4.100.000                             | 4.100.000                                |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                     | 432.606                               | 432.606                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                          | 51.667                                | 51.667                                   |
| 2.03.04.02             | Reserva Estatutária                    | 401.249                               | 401.249                                  |
| 2.03.04.09             | Ações em Tesouraria                    | -20.310                               | -20.310                                  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados            | 422.984                               | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial       | 3.290.993                             | 3.378.307                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | 461.571                                                         | 369.714                                                            |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -2.126                                                          | -1.670                                                             |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -1.003                                                          | -963                                                               |
| 3.04.05.01             | Despesas Tributárias                                   | -1.003                                                          | -963                                                               |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 464.700                                                         | 372.347                                                            |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 461.571                                                         | 369.714                                                            |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -33.405                                                         | -30.485                                                            |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 16.771                                                          | 16.589                                                             |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -50.176                                                         | -47.074                                                            |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 428.166                                                         | 339.229                                                            |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -5.182                                                          | -4.941                                                             |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 422.984                                                         | 334.288                                                            |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 422.984                                                         | 334.288                                                            |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 422.984                                                         | 334.288                                                            |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 1,13629                                                         | 0,89802                                                            |
| 3.99.01.02             | PN                                                     | 1,24992                                                         | 0,98782                                                            |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 1,14129                                                         | 0,90197                                                            |
| 3.99.02.02             | PN                                                     | 1,25541                                                         | 0,99217                                                            |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                                          | Acumulado do Atual                   | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                             | Exercício<br>01/01/2017 à 31/03/2017 | Anterior<br>01/01/2016 à 31/03/2016 |
| 4.01            | Lucro Líquido Consolidado do Período                        | 422.984                              | 334.288                             |
| 4.02            | Outros Resultados Abrangentes                               | -87.314                              | -242.448                            |
| 4.02.01         | Ganho não Realizado em Investimentos Disponíveis para Venda | 26.818                               | 152.151                             |
| 4.02.02         | Reflexo de Empresas com Influência Significativa            | -114.132                             | -394.599                            |
| 4.03            | Resultado Abrangente Consolidado do Período                 | 335.670                              | 91.840                              |
| 4.03.01         | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora                  | 335.670                              | 91.840                              |

**DFs Consolidadas / 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/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                         | 14.950                                                          | 4.199                                                              |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                    | 10.299                                                          | 10.294                                                             |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social | 428.166                                                         | 339.229                                                            |
| 6.01.01.02             | Resultado de Equivalência Patrimonial                         | -464.700                                                        | -372.347                                                           |
| 6.01.01.05             | Juros, Variações Monetárias, Líquidas                         | 45.903                                                          | 42.487                                                             |
| 6.01.01.06             | Outros                                                        | 930                                                             | 925                                                                |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                               | 4.651                                                           | -6.095                                                             |
| 6.01.02.01             | (Aumento)/Redução em Outros Ativos                            | -405                                                            | -337                                                               |
| 6.01.02.02             | (Redução)/Aumento em Outras Obrigações                        | -885                                                            | -1.695                                                             |
| 6.01.02.03             | Juros sobre Capital Próprio e Dividendos Recebidos            | 11.649                                                          | 0                                                                  |
| 6.01.02.04             | Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos                  | -5.708                                                          | -4.063                                                             |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                     | -33.253                                                         | -15                                                                |
| 6.03.01                | Juros sobre o Capital Próprio Pagos                           | -33.253                                                         | -15                                                                |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                     | -18.303                                                         | 4.184                                                              |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                         | 439.060                                                         | 377.977                                                            |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                           | 420.757                                                         | 382.161                                                            |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017****(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                            | 4.100.000                           | -20.310                                                             | 452.916                  | 0                                     | 3.378.307                            | 7.910.913                 | 0                                         | 7.910.913                             |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                  | 4.100.000                           | -20.310                                                             | 452.916                  | 0                                     | 3.378.307                            | 7.910.913                 | 0                                         | 7.910.913                             |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 422.984                               | -87.314                              | 335.670                   | 0                                         | 335.670                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 422.984                               | 0                                    | 422.984                   | 0                                         | 422.984                               |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -87.314                              | -87.314                   | 0                                         | -87.314                               |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 26.818                               | 26.818                    | 0                                         | 26.818                                |
| 5.05.02.03             | Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -114.132                             | -114.132                  | 0                                         | -114.132                              |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                              | 4.100.000                           | -20.310                                                             | 452.916                  | 422.984                               | 3.290.993                            | 8.246.583                 | 0                                         | 8.246.583                             |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016****(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                            | 4.100.000                           | -20.310                                                             | 20.200                   | 0                                     | 3.817.303                            | 7.917.193                 | 0                                         | 7.917.193                             |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                  | 4.100.000                           | -20.310                                                             | 20.200                   | 0                                     | 3.817.303                            | 7.917.193                 | 0                                         | 7.917.193                             |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 334.288                               | -242.448                             | 91.840                    | 0                                         | 91.840                                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 334.288                               | 0                                    | 334.288                   | 0                                         | 334.288                               |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -242.448                             | -242.448                  | 0                                         | -242.448                              |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 152.151                              | 152.151                   | 0                                         | 152.151                               |
| 5.05.02.03             | Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -394.599                             | -394.599                  | 0                                         | -394.599                              |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                              | 4.100.000                           | -20.310                                                             | 20.200                   | 334.288                               | 3.574.855                            | 8.009.033                 | 0                                         | 8.009.033                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 31/03/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 31/03/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -1.014                                                          | -808                                                               |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -617                                                            | -475                                                               |
| 7.02.04                | Outros                                           | -397                                                            | -333                                                               |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | -1.014                                                          | -808                                                               |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | -1.014                                                          | -808                                                               |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 481.471                                                         | 388.936                                                            |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 464.700                                                         | 372.347                                                            |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 16.771                                                          | 16.589                                                             |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 480.457                                                         | 388.128                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 480.457                                                         | 388.128                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 916                                                             | 685                                                                |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 6.338                                                           | 6.041                                                              |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 50.219                                                          | 47.114                                                             |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 422.984                                                         | 334.288                                                            |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 422.984                                                         | 334.288                                                            |

**Comentário do Desempenho****COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO SOBRE O DESEMPENHO DA SOCIEDADE**

Apresentamos a Demonstração do Resultado Consolidado, em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

| <b>Demonstração de Resultado</b>            | <b>(R\$ mil)</b> |                |              |
|---------------------------------------------|------------------|----------------|--------------|
|                                             | <b>1T17</b>      | <b>1T16</b>    | <b>Var %</b> |
| Equivalência Patrimonial                    | 464.700          | 372.347        | 24,8%        |
| <b>Receita Operacional</b>                  | <b>464.700</b>   | <b>372.347</b> | <b>24,8%</b> |
| Despesas Gerais e Administrativas           | (1.128)          | (910)          | 24,0%        |
| Despesas de Pessoal                         | (998)            | (760)          | 31,3%        |
| Receitas / Despesas Financeiras             | (33.405)         | (30.485)       | 9,6%         |
| Despesas Tributárias                        | (1.003)          | (963)          | 4,2%         |
| <b>Resultado Operacional antes do IR/CS</b> | <b>428.166</b>   | <b>339.229</b> | <b>26,2%</b> |
| Imposto de Renda e Contribuição Social      | (5.182)          | (4.941)        | 4,9%         |
| <b>Resultado do Período</b>                 | <b>422.984</b>   | <b>334.288</b> | <b>26,5%</b> |

**RECEITA OPERACIONAL**

Como Companhia de investimentos, a BRADESPAR tem sua receita operacional originada do resultado de equivalência patrimonial, dividendos e juros sobre o capital próprio da Valepar/VALE e dividendos e juros sobre o capital próprio da CPFL Energia.

A BRADESPAR apresentou, no 1º trimestre de 2017, receita operacional de R\$ 464,7 milhões, 24,8% superior ao mesmo período do ano anterior, refletindo o desempenho da VALE no período.

Neste período, a VALE obteve sólida performance operacional, alcançando diversos recordes de produção para um primeiro trimestre, dentre eles: 86,2 milhões de toneladas de minério de ferro e 2,4 milhões de toneladas de carvão.

Destaque-se ainda que, mesmo em um período sazonalmente crítico em termos de vendas, a VALE alcançou, no 1º trimestre de 2017, R\$ 13,5 bilhões de geração de caixa, 82,5% superior ao mesmo período de 2016.

**RESULTADO FINANCEIRO**

O resultado financeiro da BRADESPAR atingiu valor negativo de R\$ 33,4 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures da BRADESPAR, calculados com base no CDI, impactado pela taxa básica de juros (SELIC) no período.

## Comentário do Desempenho

### DESPESAS DE PESSOAL, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram R\$ 2,1 milhões no 1º trimestre de 2017, ante R\$ 1,7 milhão em igual período do ano anterior.

### RESULTADO DO PERÍODO

No 1º trimestre de 2017, a BRADESPAR registrou lucro líquido de R\$ 423,0 milhões, 26,5% superior ao mesmo período de 2016, reflexo, como anteriormente mencionado, do desempenho apresentado pela VALE.



## Comentário do Desempenho

### SERVIÇOS PRESTADOS PELOS AUDITORES INDEPENDENTES

Em cumprimento ao disposto na Instrução CVM nº 381/03, a BRADESPAR informa que, no período encerrado em 31 de março de 2017, não contratou e nem teve serviços prestados pelo auditor independente – KPMG Auditores Independentes – não relacionados à auditoria externa.

A BRADESPAR adota, como política na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa, a postura de atender às regulamentações que preservam a independência do auditor externo, mantendo consistência inclusive com os princípios internacionais, em atendimento aos procedimentos estabelecidos pela Companhia, os quais incluem, dentre outros, os seguintes tópicos: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho; (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no cliente; e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente. Adicionalmente, em caso de contratação de outros serviços, o escopo e os procedimentos dos referidos serviços são discutidos com os auditores independentes, para que não afetem as regras de independência estabelecidas.

## Comentário do Desempenho

### COMENTÁRIOS SOBRE AS INVESTIDAS

#### VALE

A VALE figura como a maior produtora mundial de minério de ferro e pelotas, matérias-primas essenciais para a indústria siderúrgica. É, também, a maior produtora mundial de níquel, com aplicações na indústria de aço inoxidável e ligas metálicas utilizadas na produção de aeronaves, automóveis, equipamentos de mineração e energia, telefones celulares, baterias, baterias especiais para veículos elétricos e híbridos, entre muitos outros. Além disso, produz manganês, ferro-ligas, carvão térmico e metalúrgico, cobre, metais do grupo da platina, ouro, prata, cobalto, potássio, fosfatos e outros nutrientes fertilizantes, matérias-primas importantes para a indústria e a agricultura global. Para sustentação da sua estratégia de crescimento, a Companhia opera, ainda, grandes sistemas de logística no Brasil e outras regiões do mundo, incluindo ferrovias, terminais marítimos e portos, integrados às suas operações de mineração.

Neste contexto, cumpre destacar a conclusão do projeto S11D, o maior complexo minerador da história da VALE, com capacidade de produzir 90 milhões de toneladas por ano, com 66,7% de teor médio de ferro. O empreendimento é um marco da indústria de mineração, pois agrega tecnologia de ponta, baixo custo e alta produtividade, evidenciando a capacidade de realização da Companhia.

No âmbito da Governança na VALE, ressalte-se a celebração, pelos acionistas da Valepar, a Litel Participações S.A., a Litela Participações S.A., a BRADESPAR S.A., a Mitsui & Co.,Ltd e o BNDES Participações S.A. – BNDESPAR, de um novo Acordo de Acionistas da Valepar, a partir de 10 de maio de 2017, após o término da vigência do antigo Acordo. O novo Acordo Valepar, tem duração de seis meses, e, além das regras comuns relativas a voto e direito de preferência na aquisição de ações dos seus signatários, dispõe sobre a apresentação de uma proposta à VALE, com o objetivo de viabilizar sua listagem no segmento especial do Novo Mercado da B3 (antiga BM&FBOVESPA). Objetiva, também, sua transformação em sociedade sem controle definido, beneficiando todos os seus acionistas com uma estrutura de governança semelhante a dos seus principais competidores, maior flexibilidade para financiamento via mercado de capitais e maior dispersão acionária.

Os principais destaques do desempenho da VALE, no 1º trimestre de 2017, foram:

- EBITDA ajustado de R\$ 13,5 bilhões, 82,5% superior ao mesmo período do ano anterior;
- Lucro líquido de R\$ 7,9 bilhões, 25,0% superior ao registrado em igual período de 2016; e
- Investimentos na execução de projetos totalizaram US\$ 587,0 milhões e na manutenção das operações existentes totalizaram US\$ 526,0 milhões.

## Comentário do Desempenho

### CPFL ENERGIA

A CPFL Energia, maior empresa privada do setor elétrico brasileiro, é uma *holding* que atua por meio de suas subsidiárias dedicadas aos segmentos de distribuição, geração e comercialização de energia elétrica, nos mercados livre e regulado.

Com mais de 100 anos de atuação no Brasil, possui ações listadas no Novo Mercado da B3 (antiga BM&FBOVESPA), segmento de listagem diferenciado que reúne empresas que aderem às melhores práticas de governança corporativa. Todas as suas ações são ordinárias, ou seja, dão direito de voto e os acionistas tem assegurado *tag along* de 100%, em caso de alienação do controle acionário.

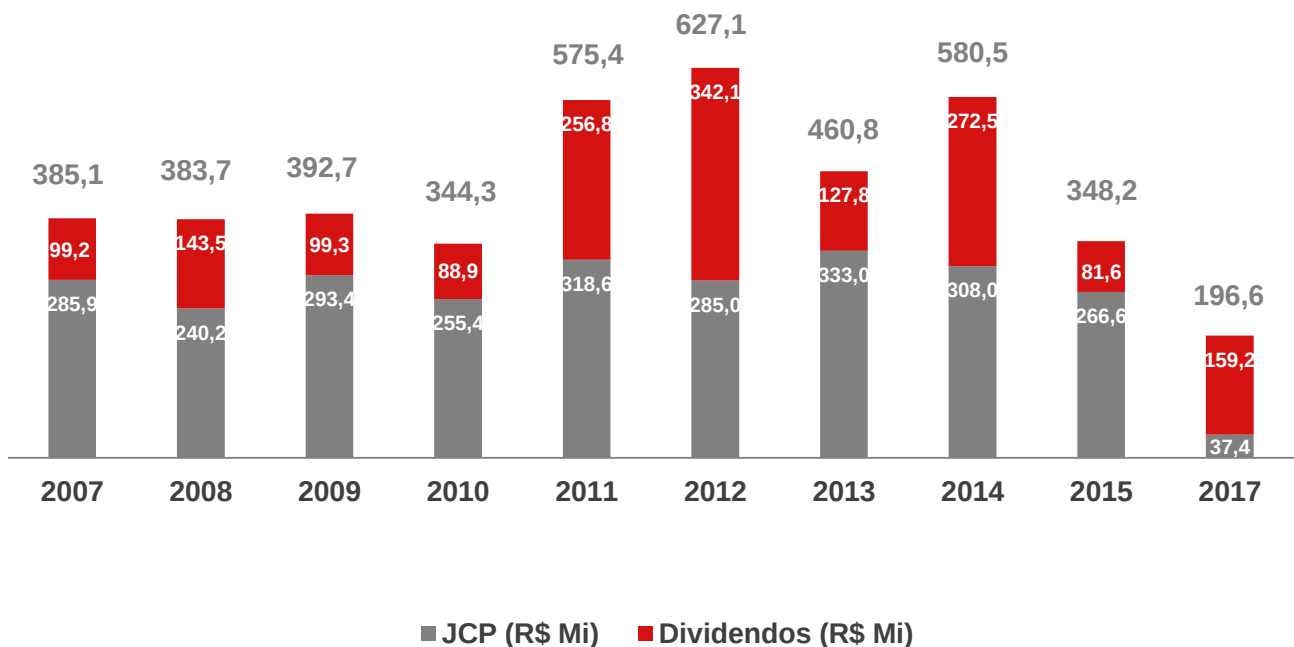
Conforme já amplamente divulgado, a State Grid Brazil Power Participações Ltda. firmou contrato de aquisição da totalidade das ações dos acionistas integrantes do bloco de controle da CPFL Energia. Em razão do fechamento dessa transação, ao final de fevereiro de 2017, a State Grid protocolou na CVM - Comissão de Valores Mobiliários, pedido de Oferta Pública de Aquisição de Ações (OPA), que será realizada para dar o direito de *tag along* aos acionistas minoritários que permaneceram com sua posição acionária na empresa. Com isso, no futuro, a BRADESPAR poderá propiciar liquidez imediata ao seu investimento.

## Comentário do Desempenho

### EVENTOS SUBSEQUENTES

Em conformidade com a sua “Política Indicativa de Remuneração Anual”, sem prejuízo ao disposto no Estatuto Social que determina a distribuição de no mínimo 30% do lucro líquido ajustado, a BRADESPAR comunicou aos seus acionistas, em 27 de abril de 2017, que foi aprovada proposta do Conselho de Administração de 20 de março de 2017, para o pagamento de dividendos, no valor de R\$ 159,2 milhões, cujo pagamento será efetuado até o final do mês de maio do ano corrente.

Serão pagos R\$ 0,429569017 por ação ordinária e R\$ 0,472525919 por ação preferencial, não havendo retenção de Imposto de Renda na Fonte, nos termos do Artigo 10 da Lei nº 9.249/95.



## Notas Explicativas

### Notas Explicativas Seleccionadas às Demonstrações Contábeis Intermediárias (Em milhares de reais, exceto quando de outra forma mencionado)

#### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A BRADESPAR S.A. (BRADESPAR, Companhia ou Controladora), empresa constituída sob a forma de sociedade por ações de capital aberto, tem por objeto social a participação como sócia ou acionista em outras sociedades, com sede na Avenida Paulista, nº 1.450, 9º andar, São Paulo - SP, Brasil.

**As principais participações societárias diretas e indiretas são:**

##### a) Antares Holdings Ltda. (ANTARES)

A ANTARES tem por objeto a administração, locação, compra e venda de bens próprios e a participação em outras sociedades como cotista ou acionista.

##### b) Brumado Holdings Ltda. (BRUMADO)

A BRUMADO tem por objeto a participação em outras sociedades, na qualidade de sócia ou acionista.

##### c) Millennium Security Holdings Corp. (MILLENNIUM)

A MILLENNIUM tem por objeto ingressar em qualquer ato ou atividade que sejam permitidas por qualquer lei no momento vigente nas Ilhas Virgens Britânicas.

##### d) Valepar S.A. (VALEPAR)

A VALEPAR é uma sociedade por ações de capital fechado, que tem por objeto, exclusivamente, participar como acionista da Vale S.A. (VALE).

##### e) Vale S.A. (VALE)

A VALE é uma sociedade anônima de capital aberto que tem como atividades preponderantes, a pesquisa, produção e comercialização de minério de ferro e pelotas, níquel, fertilizantes, cobre, carvão, manganês, ferroligas, cobalto, metais do grupo de platina e metais preciosos. Além disso, atua nos segmentos de energia e siderurgia, maiores informações estão apresentadas na Nota 19.

#### 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Apresentamos as demonstrações contábeis intermediárias condensadas, individuais (Controladora) e Consolidadas da BRADESPAR, que inclui as empresas BRADESPAR, ANTARES, BRUMADO e MILLENNIUM, em 31 de março de 2017.

As demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram elaboradas de acordo com o Pronunciamento CPC 21 (R1) – Demonstrações Intermediárias, correlata à norma internacional IAS 34 – “*Interim Financial Reporting*” estão apresentadas em conformidade com a *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* - IASB, implantadas no Brasil através do Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e seus pronunciamentos técnicos – CPCs, interpretações - ICPCs e orientações - OCPCs, aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

As estimativas contábeis utilizadas na elaboração das demonstrações contábeis intermediárias, relacionadas a ativos e passivos fiscais diferidos, provisões e contingências passivas, consideram as melhores evidências disponíveis e estão baseadas em premissas existentes nas datas de encerramento dos períodos. Os resultados finais, quando de sua realização, podem diferir dos valores estimados.

## Notas Explicativas

A BRADESPAR avaliou os eventos subsequentes até 11 de maio de 2017, data de aprovação das demonstrações contábeis pelo Conselho de Administração, e os eventos subsequentes estão descritos na Nota 18.

### 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As demonstrações contábeis intermediárias condensadas seguem os princípios, métodos e critérios uniformes em relação àqueles adotados para as demonstrações contábeis anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e devem ser analisadas em conjunto com aquelas demonstrações contábeis.

#### a) Princípios de consolidação

As demonstrações contábeis consolidadas condensadas refletem os saldos e transações da controladora e de suas controladas diretas e indiretas. Os investimentos, com influência significativa, são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial.

As práticas contábeis das controladas são ajustadas para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela controladora. As operações entre as empresas consolidadas, bem como os saldos, os ganhos e as perdas não realizados nessas operações, são eliminados.

As demonstrações contábeis consolidadas da BRADESPAR incluem as seguintes empresas controladas, direta e indiretamente:

| Empresas     | Participação direta e indireta da BRADESPAR (em %) |            |
|--------------|----------------------------------------------------|------------|
|              | 31.3.2017                                          | 31.12.2016 |
| - ANTARES    | 100,0                                              | 100,0      |
| - BRUMADO    | 100,0                                              | 100,0      |
| - MILLENNIUM | 100,0                                              | 100,0      |

#### b) Informações por segmento

A BRADESPAR é uma *holding* que tem por objeto social e único segmento de negócio, a participação como sócia ou acionista em outras sociedades.

### 4. ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS CONTÁBEIS RELEVANTES

As estimativas contábeis relevantes são as mesmas que foram adotadas na elaboração das demonstrações contábeis do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2016.

### 5. PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS

Não houveram normas, alterações e interpretações de normas contábeis relevantes aplicáveis a partir de 1º de janeiro de 2017.

### 6. GESTÃO DE RISCOS

No período, não houve mudança em relação às políticas de gestão de riscos divulgadas no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2016.

## Notas Explicativas

### 7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

|                                    | Controladora  |               | Consolidado    |                |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                    | 31.3.2017     | 31.12.2016    | 31.3.2017      | 31.12.2016     |
| Disponibilidades em moeda nacional | 30            | 163           | 1.362          | 1.651          |
| Fundos de investimento financeiro  | 24.408        | 59.160        | 419.395        | 437.409        |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>24.438</b> | <b>59.323</b> | <b>420.757</b> | <b>439.060</b> |

### 8. INVESTIMENTOS

- a) Os ajustes decorrentes da avaliação pelo método de equivalência patrimonial dos investimentos foram registrados na rubrica de "Resultado de Equivalência Patrimonial" e corresponderam, na Controladora, no 1º trimestre de 2017, ao resultado de R\$ 474.842 (1º trimestre de 2016 - R\$ 381.872) e no Consolidado, no 1º trimestre de 2017, ao resultado de R\$ 464.700 (1º trimestre de 2016 - R\$ 372.347).
- b) As participações societárias avaliadas pelo método de equivalência patrimonial da Controladora são demonstradas a seguir:

| Empresas            | Capital Social | Patrimônio Líquido Ajustado | Resultado Ajustado | Quantidade de Ações ON Possuídas (em mil) | Quantidade de Cotas Possuídas (em mil) | Participação no Capital Social % | Total dos Investimentos |                  | Ajuste Decorrente de Avaliação (1) |                |
|---------------------|----------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|------------------|------------------------------------|----------------|
|                     |                |                             |                    |                                           |                                        |                                  | 31.3.2017               | 31.12.2016       | 1º Trim/17                         | 1º Trim/16     |
| ANTARES (3)         | 327.000        | 1.379.272                   | 10.142             | -                                         | 327.000                                | 100,000                          | 1.379.272               | 1.342.313        | 10.142                             | 9.525          |
| VALEPAR (2) (3) (4) | 14.132.725     | 49.452.935                  | 2.664.253          | 275.966                                   | -                                      | 17,442                           | 8.625.605               | 8.275.036        | 464.700                            | 372.347        |
| <b>Total</b>        |                |                             |                    |                                           |                                        |                                  | <b>10.004.877</b>       | <b>9.617.349</b> | <b>474.842</b>                     | <b>381.872</b> |

- (1) Considera os resultados apurados pelas companhias, incluindo variações patrimoniais das investidas não decorrentes de resultado, bem como os ajustes por equalização de práticas contábeis, quando aplicável;
- (2) Investimento com influência significativa garantida por Acordo de Acionistas;
- (3) A empresa teve suas informações referentes a 31 de março de 2017 revisadas pelos mesmos auditores independentes da BRADESPAR; e
- (4) Para maiores informações, ver a Nota 19.

- c) Composição dos investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial do Consolidado

| Empresa                        | Total dos Investimentos |                  | Ajuste Decorrente de Avaliação (1) |                |
|--------------------------------|-------------------------|------------------|------------------------------------|----------------|
|                                | 31.3.2017               | 31.12.2016       | 1º Trim/17                         | 1º Trim/16     |
| - VALEPAR                      | 6.206.252               | 5.741.552        | 464.700                            | 372.347        |
| - VALEPAR - ajuste reflexo (2) | 2.419.353               | 2.533.484        | -                                  | -              |
| <b>Total</b>                   | <b>8.625.605</b>        | <b>8.275.036</b> | <b>464.700</b>                     | <b>372.347</b> |

- (1) Considera os resultados apurados pelas companhias, incluindo variações patrimoniais das investidas não decorrentes de resultado, bem como os ajustes por equalização de práticas contábeis, quando aplicável; e
- (2) Ajustes de avaliação patrimonial, conforme Lei nº 11.638/07 e CPCs 2 e 8, que são registrados em contrapartida ao patrimônio líquido, refere-se, basicamente, as diferenças de câmbio na conversão de moeda estrangeira para a moeda funcional das operações realizadas pela VALE.

### 9. DEBÊNTURES A PAGAR

Em 6 de julho de 2015, a BRADESPAR efetuou a sexta emissão pública de 126.000 debêntures não conversíveis em ações, com valor nominal unitário de R\$ 10.000 (dez mil reais), totalizando R\$ 1.260.000, com vencimento em 1.096 dias a contar da data de emissão. As debêntures farão jus a juros remuneratórios correspondentes a 105,5% da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI "over extra grupo" - Depósitos Interfinanceiros de um dia, calculadas e divulgadas pela CETIP, base 252 dias úteis, expressa na forma percentual ao ano ("Taxa DI"), incidentes sobre o valor nominal unitário das debêntures, calculadas desde a data de emissão até o final do período de capitalização, *pro rata temporis*. Os recursos, obtidos por meio da emissão das debêntures, foram destinados para a quitação integral relativas às debêntures da série única da 5ª (quinta) emissão, cujo vencimento, também, ocorreu em 6 de julho de 2015.

## Notas Explicativas

A Companhia poderá realizar a amortização parcial das debêntures, a seu exclusivo critério, a qualquer tempo, desde que tal amortização contemple de forma proporcional todas as debêntures da série. A amortização parcial está limitada a 90% do valor nominal unitário.

A Companhia poderá realizar o resgate antecipado da totalidade das debêntures, a seu exclusivo critério, a qualquer tempo. Na hipótese de resgate antecipado, a Companhia deverá pagar aos debenturistas percentual adicional de 0,03%, a título de prêmio, incidente sobre o valor nominal ou o saldo do valor nominal das debêntures, bem como, a Companhia obriga-se a manter certos índices de endividamento total líquido, apurados trimestralmente, de forma consolidada. Não foi identificado nenhum evento de não conformidade em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016, que gerasse o vencimento antecipado da dívida.

Em 31 de março de 2017, o saldo atualizado de debêntures a pagar correspondia a R\$ 1.598.013 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 1.548.238).

### 10. PROVISÕES, ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES E OBRIGAÇÕES LEGAIS - FISCAIS

#### a) Ativos contingentes

Não foram reconhecidos contabilmente ativos contingentes, porém existem processos cuja perspectiva de êxito é provável, sendo os principais:

- COFINS – R\$ 11.438 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 11.323): A Companhia pleiteia a restituição ou compensação da COFINS, recolhida nos termos da Lei nº 9.718/98, no período de janeiro a outubro de 2001, naquilo que exceder ao que seria devido sobre o faturamento; e
- Programa de Integração Social (PIS) – R\$ 2.479 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 2.453): A Companhia pleiteia a restituição ou compensação do PIS, recolhido nos termos da Lei nº 9.718/98, no período de janeiro a outubro de 2001, naquilo que exceder ao que seria devido nos termos da Lei Complementar nº 7/70 (PIS Repique) ou, quando menos, naquilo que exceder ao que seria devido sobre o faturamento.

#### b) Provisões classificadas como perdas prováveis e obrigações legais - fiscais

As empresas que compõem o Consolidado são parte em processos judiciais de natureza fiscal, decorrentes do curso normal de suas atividades.

Na constituição das provisões, a Administração leva em conta: a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, similaridade com processos anteriores, complexidade e o posicionamento dos tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável.

A Administração da BRADESPAR entende que a provisão constituída é suficiente para atender perdas decorrentes dos respectivos processos.

O passivo relacionado à obrigação legal em discussão judicial é mantido até o ganho definitivo da ação, representado por decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos, ou a sua prescrição.

#### l) Provisões

A BRADESPAR, por força do Instrumento Particular de Contrato de Compra e Venda de Ações representativas do capital social da Bradesplan Participações Ltda. (BRADESPLAN), celebrado com o Banco Bradesco S.A. (BRADESCO), em maio de 2006, é responsável por processos judiciais tributários (PIS e COFINS) da ex-controlada BRADESPLAN. Em 31 de março de 2017, o valor atualizado correspondia a R\$ 26.432 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 26.084).

No saldo de depósitos judiciais, em 31 de março de 2017, no montante de R\$ 6.825 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 6.668) está relacionado à COFINS, que deverá ser restituído pela Receita Federal do Brasil (RFB), relativo ao processo acima mencionado.

## Notas Explicativas

### II) Obrigações legais – provisão para riscos fiscais

A BRADESPAR vem discutindo judicialmente a legalidade e constitucionalidade de alguns tributos e contribuições, os quais estão totalmente provisionados, não obstante às boas chances de êxito a médio e longo prazo, de acordo com a opinião dos seus assessores jurídicos.

A principal questão é:

- COFINS – R\$ 12.535 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 12.399): A Companhia pleiteia calcular e recolher a COFINS, de novembro de 2001 até janeiro de 2004, sobre o efetivo faturamento, cujo conceito consta do artigo 2º da Lei Complementar nº 70/91, afastando-se assim a inconstitucional ampliação da base de cálculo pretendida pelo parágrafo 1º do artigo 3º da Lei nº 9.718/98.

Em geral, as provisões referentes às ações judiciais são consideradas de longo prazo, devido à imprevisibilidade do tempo de duração dos processos no sistema judiciário brasileiro, razão pela qual não foi divulgada a estimativa com relação ao ano específico em que essas ações judiciais serão encerradas.

### III) Movimentação das provisões e obrigações legais - fiscais

|                            | Controladora e Consolidado |            |
|----------------------------|----------------------------|------------|
|                            | 1º Trim/17                 | 1º Trim/16 |
| Saldo no início do período | 38.483                     | 36.400     |
| Atualização monetária      | 484                        | 507        |
| Saldo no final do período  | 38.967                     | 36.907     |

#### c) Passivos contingentes classificados como perdas possíveis

A BRADESPAR mantém um sistema de acompanhamento para todos os processos administrativos e judiciais em que figura como “autora” ou “ré” e, amparada na opinião dos seus assessores jurídicos, classifica as ações de acordo com a expectativa de insucesso: remoto, possível ou provável.

A BRADESPAR figura, juntamente com a Litel Participações S.A. (LITEL), no polo passivo de uma execução de sentença arbitral proposta, em outubro de 2014, pela ELÉTRON S.A. (ELÉTRON), que tramita perante a 5ª Vara Empresarial do Tribunal de Justiça do Rio de Janeiro. Referida sentença arbitral é objeto de Ações Anulatórias em andamento no Superior Tribunal de Justiça (STJ).

Na execução, a ELÉTRON postulou a entrega de 37.500.000 ações ordinárias de emissão da VALEPAR, mediante o pagamento do preço definido na sentença arbitral objeto da execução.

Após as impugnações apresentadas pela BRADESPAR e pela LITEL, a ELÉTRON pediu, em março de 2015, e obteve deferimento, a conversão da execução em pagamento por perdas e danos. Sobre essa conversão houve recurso ao Tribunal de Justiça do Rio de Janeiro (TJ/RJ), que manteve a conversão da execução, porém determinou a apuração do valor das perdas e danos por meio de perícia, que ainda não foi concluída. A BRADESPAR e a LITEL apresentaram recurso ao STJ, contra a decisão do TJ/RJ.

Ainda com base na mencionada sentença arbitral, a ELÉTRON propôs, em outubro de 2015, nova arbitragem contra a BRADESPAR e a LITEL, reclamando indenização por danos que alega ter sofrido em decorrência da oscilação do preço das ações pleiteadas. Essa nova arbitragem está na fase inicial de formação do quadro de árbitros.

A partir da análise dos processos arbitrais e judiciais acima referidos, os assessores jurídicos da BRADESPAR, consideram serem possíveis as chances de anulação da decisão arbitral, ou a comprovação da inexistência de perdas a serem indenizadas.

## Notas Explicativas

A ANTARES, controlada direta da BRADESPAR, é parte em um processo junto à RFB, por ser sucessora de parcela cindida da VBC Participações S.A. (VBC), relativamente à compensação nesta empresa de prejuízos fiscais e de base de cálculo negativa de contribuição social sobre o lucro líquido, quando de sua cisão total e consequente extinção, em montante superior ao limite de 30%, imposto pela Lei nº 8.981/95, cuja totalidade do processo em 31 de março de 2017, correspondia a R\$ 255.067 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 250.960), sendo R\$ 187.866 para o imposto de renda (31 de dezembro de 2016 – R\$ 184.841) e R\$ 67.201 para a contribuição social sobre o lucro líquido (31 de dezembro de 2016 – R\$ 66.119), consideramos ser possível a chance de êxito da BRADESPAR.

### 11. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

#### a) Composição do Capital Social em quantidade de ações

O Capital Social, totalmente subscrito e integralizado, é dividido em ações nominativas-escriturais, sem valor nominal.

|                               | 31.3.2017          | 31.12.2016         |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ordinárias                    | 122.523.049        | 122.523.049        |
| Preferenciais                 | 227.024.896        | 227.024.896        |
| <b>Subtotal</b>               | <b>349.547.945</b> | <b>349.547.945</b> |
| Em tesouraria (ordinárias)    | (351.600)          | (351.600)          |
| Em tesouraria (preferenciais) | (1.162.300)        | (1.162.300)        |
| <b>Total em circulação</b>    | <b>348.034.045</b> | <b>348.034.045</b> |

#### b) Ações em tesouraria

Até o período findo em 31 de março de 2017, foram adquiridas e permaneciam em tesouraria 351.600 ações ordinárias e 1.162.300 ações preferenciais, no montante de R\$ 20.310. O custo mínimo, médio e máximo por ação ON foi de R\$ 10,35, R\$ 11,57 e R\$ 12,68, e por ação PN foi de R\$ 13,44, R\$ 13,97 e R\$ 14,38, respectivamente. O valor de mercado dessas ações, em 31 de março de 2017, era de R\$ 19,01 por ação ON e R\$ 21,89 por ação PN.

### 12. TRIBUTOS A COMPENSAR OU A RECUPERAR E CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS

#### I) Controladora

a) Os impostos a compensar e a recuperar, no montante de R\$ 179.486 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 178.810), referem-se, basicamente, a imposto de renda e contribuição social de exercícios anteriores e de imposto de renda retido na fonte sobre aplicações financeiras e juros sobre o capital próprio recebidos.

b) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social:

| IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL                                                                             | 1º Trim/17     | 1º Trim/16     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Resultado antes dos tributos (Imposto de Renda e Contribuição Social)</b>                                       | <b>422.984</b> | <b>334.288</b> |
| Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 9%, respectivamente                  | (143.815)      | (113.658)      |
| <b>Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos:</b>                                                     |                |                |
| Participações em controladas e investimentos com influência significativa, tributadas nas empresas correspondentes | 161.446        | 129.836        |
| Despesas e provisões indedutíveis, líquidas de receitas não tributáveis                                            | (181)          | (106)          |
| Créditos tributários e outros                                                                                      | (17.450)       | (16.072)       |
| <b>Imposto de renda e contribuição social do período</b>                                                           | <b>-</b>       | <b>-</b>       |

## Notas Explicativas

### c) Créditos tributários não ativados

Em 31 de março de 2017, os créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido, calculados sobre prejuízo fiscal, base negativa de contribuição social e de adições temporárias, não ativados totalizam R\$ 558.267 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 540.817). Com perspectiva de realização parcial dependente de eventos subsequentes (Nota 17).

## II) Consolidado

a) Os impostos a compensar e a recuperar, no montante de R\$ 186.789 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 185.971), referem-se, basicamente, a imposto de renda e contribuição social de exercícios anteriores e de imposto retido na fonte sobre aplicações financeiras e juros sobre o capital próprio recebidos.

b) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social:

|                                                                                                      | 1º Trim/17     | 1º Trim/16     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Resultado antes dos tributos (Imposto de Renda e Contribuição Social)</b>                         | <b>428.166</b> | <b>339.229</b> |
| Encargo total do imposto de renda e contribuição social às alíquotas de 25% e 9%, respectivamente    | (145.576)      | (115.338)      |
| <b>Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos:</b>                                       |                |                |
| Participações em investimentos com influência significativa, tributadas nas empresas correspondentes | 157.998        | 126.598        |
| Despesas e provisões indedutíveis, líquidas de receitas não tributáveis                              | (194)          | (153)          |
| Créditos tributários e outros                                                                        | (17.410)       | (16.048)       |
| <b>Imposto de renda e contribuição social do período</b>                                             | <b>(5.182)</b> | <b>(4.941)</b> |

### c) Créditos tributários não ativados

Em 31 de março de 2017, os créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido, calculados sobre prejuízo fiscal, base negativa de contribuição social e de adições temporárias, não ativados totalizam R\$ 596.298 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 578.875). Com perspectiva de realização parcial dependente de eventos subsequentes (Nota 17).

## 13. RESULTADO FINANCEIRO

|                                                      | Controladora    |                 | Consolidado     |                 |
|------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                      | 1º Trim/17      | 1º Trim/16      | 1º Trim/17      | 1º Trim/16      |
| <b>Receitas Financeiras</b>                          |                 |                 |                 |                 |
| Receita de aplicações financeiras                    | 862             | 1.029           | 12.524          | 12.181          |
| Juros sobre impostos a recuperar                     | 3.971           | 4.087           | 4.051           | 4.173           |
| Outras                                               | 166             | 179             | 196             | 235             |
|                                                      | <b>4.999</b>    | <b>5.295</b>    | <b>16.771</b>   | <b>16.589</b>   |
| <b>Despesas Financeiras</b>                          |                 |                 |                 |                 |
| Despesas com juros de debêntures                     | (49.627)        | (46.318)        | (49.627)        | (46.318)        |
| Juros sobre provisões de obrigações fiscais e outras | (484)           | (507)           | (549)           | (756)           |
| Variação monetária de contrato de mútuo              | (4.412)         | (4.147)         | -               | -               |
|                                                      | <b>(54.523)</b> | <b>(50.972)</b> | <b>(50.176)</b> | <b>(47.074)</b> |
| <b>Resultado Financeiro Líquido</b>                  | <b>(49.524)</b> | <b>(45.677)</b> | <b>(33.405)</b> | <b>(30.485)</b> |

## 14. PARTES RELACIONADAS

I) As transações com partes relacionadas (diretas e indiretas) são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, quando aplicável, vigentes nas datas das operações. As principais transações estão assim representadas:

## Notas Explicativas

### a) Controladora

|                                                    | Controlada (1) |            | Investimento com influência significativa (2) |            | Total     |            |
|----------------------------------------------------|----------------|------------|-----------------------------------------------|------------|-----------|------------|
|                                                    | 31.3.2017      | 31.12.2016 | 31.3.2017                                     | 31.12.2016 | 31.3.2017 | 31.12.2016 |
| <b>Ativo Circulante</b>                            |                |            |                                               |            |           |            |
| Juros sobre capital próprio e dividendos a receber | 602            | 602        | 5.445                                         | 5.445      | 6.047     | 6.047      |
| <b>Passivo Circulante e Não Circulante</b>         |                |            |                                               |            |           |            |
| Outras obrigações (Nota 17a)                       | (149.811)      | (145.399)  | -                                             | -          | (149.811) | (145.399)  |

(1) Antares e Brumado; e

(2) Valepar.

|                      | Controlada (1) |            | Investimento com influência significativa (2) |            | Total      |            |
|----------------------|----------------|------------|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                      | 1º Trim/17     | 1º Trim/16 | 1º Trim/17                                    | 1º Trim/16 | 1º Trim/17 | 1º Trim/16 |
| Despesas financeiras | (4.412)        | (4.147)    | -                                             | -          | (4.412)    | (4.147)    |

(1) Brumado; e

(2) Valepar.

### b) Consolidado

|                             | Controlada (1) |            | Investimento com influência significativa (2) |            | Total     |            |
|-----------------------------|----------------|------------|-----------------------------------------------|------------|-----------|------------|
|                             | 31.3.2017      | 31.12.2016 | 31.3.2017                                     | 31.12.2016 | 31.3.2017 | 31.12.2016 |
| <b>Ativo Circulante</b>     |                |            |                                               |            |           |            |
| Juros sobre capital próprio | -              | -          | 5.445                                         | 5.445      | 5.445     | 5.445      |

(1) Antares e Brumado; e

(2) Valepar.

## II) Remuneração do pessoal-chave da Administração

Anualmente na Assembleia Geral Ordinária são fixados:

- O montante global anual da remuneração dos Administradores, que é definido em reunião do Conselho de Administração, a ser paga aos membros do próprio Conselho e da Diretoria, conforme determina o Estatuto Social; e
- A verba destinada a custear planos de previdência complementar aberta dos Administradores, dentro do Plano de Previdência destinado aos Administradores da BRADESPAR.

Para 2017, foi determinado o valor máximo de R\$ 2.700 (2016 – R\$ 2.700) para remuneração dos Administradores e o limite de R\$ 2.600 (2016 – R\$ 1.500) para previdência privada.

### Benefícios de curto prazo a administradores

|              | 1º Trim/17 | 1º Trim/16 |
|--------------|------------|------------|
| Proventos    | 323        | 323        |
| <b>Total</b> | <b>323</b> | <b>323</b> |

### Obrigações de aposentadoria

|                                                             | 1º Trim/17 | 1º Trim/16 |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Planos de previdência complementar de contribuição definida | 506        | 311        |

**Notas Explicativas****Outros benefícios**

A BRADESPAR não possui benefícios pós-emprego ou de longo prazo de rescisão de contrato de trabalho, de remuneração baseada em ações ou participações nos lucros para seu pessoal-chave da Administração.

**Participação acionária**

Os membros do Conselho de Administração e da Diretoria possuem em conjunto a seguinte participação acionária na BRADESPAR:

|                       | 31.3.2017      | 31.12.2016     |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Ações ordinárias      | 0,3599%        | 0,3599%        |
| Ações preferenciais   | 0,4704%        | 0,4686%        |
| <b>Total de Ações</b> | <b>0,4317%</b> | <b>0,4306%</b> |

**15. INSTRUMENTOS FINANCEIROS**

A classificação dos Instrumentos Financeiros é demonstrada a seguir:

|                                | Em 31 de março de 2017   |                        |               |                          |                        |                  |
|--------------------------------|--------------------------|------------------------|---------------|--------------------------|------------------------|------------------|
|                                | Controladora             |                        |               | Consolidado              |                        |                  |
|                                | Empréstimos e recebíveis | Disponíveis para venda | Total         | Empréstimos e recebíveis | Disponíveis para venda | Total            |
| <b>Ativos Financeiros</b>      |                          |                        |               |                          |                        |                  |
| Caixa e equivalentes de caixa  | 24.438                   | -                      | 24.438        | 420.757                  | -                      | 420.757          |
| Títulos disponíveis para venda | -                        | -                      | -             | -                        | 1.393.813              | 1.393.813        |
| <b>Total dos Ativos</b>        | <b>24.438</b>            | <b>-</b>               | <b>24.438</b> | <b>420.757</b>           | <b>1.393.813</b>       | <b>1.814.570</b> |

|                             | Em 31 de março de 2017 |                                   |                  |                  |                                   |                  |
|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
|                             | Controladora           |                                   |                  | Consolidado      |                                   |                  |
|                             | Custo amortizado       | Valor justo por meio do resultado | Total            | Custo amortizado | Valor justo por meio do resultado | Total            |
| <b>Passivos Financeiros</b> |                        |                                   |                  |                  |                                   |                  |
| Debêntures a pagar          | 1.598.013              | -                                 | 1.598.013        | 1.598.013        | -                                 | 1.598.013        |
| Outras obrigações           | 25.830                 | -                                 | 25.830           | 25.830           | -                                 | 25.830           |
| <b>Total dos Passivos</b>   | <b>1.623.843</b>       | <b>-</b>                          | <b>1.623.843</b> | <b>1.623.843</b> | <b>-</b>                          | <b>1.623.843</b> |

|                                | Em 31 de dezembro de 2016 |                        |               |                          |                        |                  |
|--------------------------------|---------------------------|------------------------|---------------|--------------------------|------------------------|------------------|
|                                | Controladora              |                        |               | Consolidado              |                        |                  |
|                                | Empréstimos e recebíveis  | Disponíveis para venda | Total         | Empréstimos e recebíveis | Disponíveis para venda | Total            |
| <b>Ativos Financeiros</b>      |                           |                        |               |                          |                        |                  |
| Caixa e equivalentes de caixa  | 59.323                    | -                      | 59.323        | 439.060                  | -                      | 439.060          |
| Títulos disponíveis para venda | -                         | -                      | -             | -                        | 1.353.180              | 1.353.180        |
| <b>Total dos Ativos</b>        | <b>59.323</b>             | <b>-</b>               | <b>59.323</b> | <b>439.060</b>           | <b>1.353.180</b>       | <b>1.792.240</b> |

|                             | Em 31 de dezembro de 2016 |                                   |                  |                  |                                   |                  |
|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
|                             | Controladora              |                                   |                  | Consolidado      |                                   |                  |
|                             | Custo amortizado          | Valor justo por meio do resultado | Total            | Custo amortizado | Valor justo por meio do resultado | Total            |
| <b>Passivos Financeiros</b> |                           |                                   |                  |                  |                                   |                  |
| Debêntures a pagar          | 1.548.238                 | -                                 | 1.548.238        | 1.548.238        | -                                 | 1.548.238        |
| Outras obrigações           | 25.563                    | -                                 | 25.563           | 25.688           | -                                 | 25.688           |
| <b>Total dos Passivos</b>   | <b>1.573.801</b>          | <b>-</b>                          | <b>1.573.801</b> | <b>1.573.926</b> | <b>-</b>                          | <b>1.573.926</b> |

## Notas Explicativas

### a) Ativos financeiros

O principal ativo financeiro, registrado em contas patrimoniais, refere-se aos investimentos indiretos na CPFL Energia, cujo custo histórico é de R\$ 73.145 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 73.145), sendo o valor de mercado de R\$ 1.393.813 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 1.353.180) e mais valia no valor de R\$ 1.320.668 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 1.280.035), conforme critério de cotação que melhor reflete o valor de mercado (Nota 17c). Os investimentos na CPFL Energia são classificados em títulos disponíveis para venda pelo valor justo, com contrapartida no patrimônio líquido.

A BRADESPAR e suas controladas não possuíam operações com instrumentos financeiros derivativos em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016.

### b) Fluxo de caixa não descontado para passivos financeiros

Demonstramos a seguir o fluxo de caixa contratual a pagar, não descontado, de acordo com os passivos financeiros não derivativos, demonstrado pelo prazo de vencimento contratual remanescente até a data do balanço patrimonial:

|                                  | Controladora e Consolidado |                      |           |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------|-----------|
|                                  | Menos de um ano            | Entre um e três anos | Total     |
| <b>Em 31 de março de 2017</b>    |                            |                      |           |
| Debêntures a pagar               | -                          | 1.859.249            | 1.859.249 |
| <b>Em 31 de dezembro de 2016</b> |                            |                      |           |
| Debêntures a pagar               | -                          | 1.896.223            | 1.896.223 |

Os fluxos de caixa são estimativas preparadas pela Companhia e podem variar em relação a essa análise devido às oscilações no indexador ao qual está atrelado.

### c) Análise de sensibilidade

Em cumprimento à Instrução CVM nº 475/08, apresentamos a seguir a sensibilidade das posições sujeitas às oscilações de preços ou taxas de mercado:

| Fatores de Riscos           | Definição                                                                               | Cenários            |                  |                  |                        |                  |                  |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|------------------|
|                             |                                                                                         | 31 de março de 2017 |                  |                  | 31 de dezembro de 2016 |                  |                  |
|                             |                                                                                         | 1                   | 2                | 3                | 1                      | 2                | 3                |
| Taxa de juros em reais      | Exposições sujeitas às variações de taxas de juros prefixadas e cupom de taxas de juros | (27)                | (7.555)          | (14.883)         | (26)                   | (8.498)          | (16.701)         |
| Renda variável              | Exposições sujeitas à variação do preço de ações                                        | (13.938)            | (348.453)        | (696.906)        | (13.478)               | (336.958)        | (673.916)        |
| <b>Total sem Correlação</b> |                                                                                         | <b>(13.965)</b>     | <b>(356.008)</b> | <b>(711.789)</b> | <b>(13.504)</b>        | <b>(345.456)</b> | <b>(690.617)</b> |
| <b>Total com Correlação</b> |                                                                                         | <b>(13.939)</b>     | <b>(348.917)</b> | <b>(697.818)</b> | <b>(13.478)</b>        | <b>(337.182)</b> | <b>(674.353)</b> |

A análise de sensibilidade foi efetuada a partir dos cenários elaborados para as respectivas datas, sempre considerando as informações de mercado na época e cenários que afetariam negativamente nossas posições.

**Cenário 1:** Com base nas informações de mercado, (B3, Anbima, etc.) foram aplicados choques de 1 ponto base para taxa de juros e 1% de variação para preços. Por exemplo: para uma taxa de juros prefixada de 1 ano de 9,66% foi aplicado um cenário de 9,67%;

**Cenário 2:** Foram determinados choques de 25% com base no mercado. Por exemplo: para uma taxa de juros prefixada de 1 ano de 9,66% foi utilizado um cenário de 12,08%. Os cenários para os demais fatores de risco, também, representaram choque de 25% nas respectivas curvas ou preços; e

## Notas Explicativas

**Cenário 3:** Foram determinados choques de 50% com base no mercado. Por exemplo: para uma taxa de juros prefixada de 1 ano de 9,66% foi utilizado um cenário de 14,50%. Os cenários para os demais fatores de risco, também, representaram choque de 50% nas respectivas curvas ou preços.

### 16. ESTIMATIVA DO VALOR JUSTO

A Companhia considerou as mesmas premissas e metodologia de cálculo apresentadas na demonstração contábil de 31 de dezembro de 2016, para mensurar o valor justo dos ativos e passivos do período.

A seguir apresentamos os ativos e passivos mensurados pelo valor justo:

|                                | Em 31 de março de 2017     |                  |
|--------------------------------|----------------------------|------------------|
|                                | Consolidado <sup>(1)</sup> |                  |
|                                | Valor contábil             | Nível 1          |
| <b>Ativos Financeiros</b>      |                            |                  |
| Títulos disponíveis para venda | 1.393.813                  | 1.393.813        |
| <b>Total dos Ativos</b>        | <b>1.393.813</b>           | <b>1.393.813</b> |

|                                | Em 31 de dezembro de 2016  |                  |
|--------------------------------|----------------------------|------------------|
|                                | Consolidado <sup>(1)</sup> |                  |
|                                | Valor contábil             | Nível 1          |
| <b>Ativos Financeiros</b>      |                            |                  |
| Títulos disponíveis para venda | 1.353.180                  | 1.353.180        |
| <b>Total dos Ativos</b>        | <b>1.353.180</b>           | <b>1.353.180</b> |

(1) A Companhia não possui ativos mensurados a valor justo com base nos níveis 2 e 3 e passivos de níveis 1, 2 e 3.

### 17. OUTRAS INFORMAÇÕES

- a) Outras Obrigações, na Controladora, referem-se basicamente, a contrato de mútuo firmado com sua controlada indireta Brumado, no montante de R\$ 149.811 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 145.399), com vencimento para 30 de março de 2018, acrescidos da variação do Certificado de Depósito Interbancário – DI, que sua liquidação, pode ser, a critério da Companhia, antecipado totalmente ou parcialmente, sem prejuízo das condições estabelecidas; e na Controladora e no Consolidado, no montante de R\$ 26.572 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 26.761) referem-se, às frações de ações do grupamento, deliberado na AGE de 30 de abril de 2004, que foram vendidas em leilão na B3 (ex- BM&FBovespa), em 14 de julho de 2004, sendo que os valores foram creditados ou colocados à disposição dos acionistas;
- b) Despesas Gerais e Administrativas, na Controladora, referem-se à Despesas de Pessoal, no montante de R\$ 998 (1º trimestre de 2016 – R\$ 760) e Outras Despesas Gerais e Administrativas, no montante de R\$ 1.084 (1º trimestre de 2016 – R\$ 900). No Consolidado, refere-se a Despesas de Pessoal, no montante de R\$ 998 (1º trimestre de 2016 – R\$ 760) e Outras Despesas Gerais e Administrativas, no montante de R\$ 1.128 (1º trimestre de 2016 – R\$ 910);
- c) Em janeiro de 2017, a CPFL Energia comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral, correspondência recebida da State Grid Brazil Power Participações Ltda. ("State Grid Brazil"), sobre a aquisição de participação societária, entre os quais destacamos:
  - i) Fechamento e Ações Adquiridas: Na presente data, foi realizado o fechamento do Contrato de Aquisição de Ações, datado de 2 de setembro de 2016. Como resultado, a State Grid Brazil adquiriu das vendedoras, diretamente ou indiretamente (através da aquisição de ações representativas de 100% do capital social da ESC Energia S.A.) 556.164.817 ações ordinárias de emissão da CPFL Energia, representativas de aproximadamente 54,64% de seu capital votante e total. Em razão do fechamento, a State Grid Brazil se tornou a controladora da CPFL Energia;

## Notas Explicativas

- ii) Preço por Ação da CPFL Energia: O preço total pago à vista e em moeda corrente nacional para a aquisição direta e indireta das ações foi de R\$ 25,51 por ação de emissão da CPFL Energia;
  - iii) OPAs por Alienação de Controle: a State Grid Brazil deverá realizar uma oferta pública para a aquisição da totalidade das ações ordinárias de titularidade dos acionistas remanescentes da CPFL Energia, que serão lançadas após seu registro perante a CVM; e
  - iv) Preço das OPAs por Alienação de Controle: o preço da OPA por Alienação de Controle da CPFL Energia será de R\$ 25,51 por ação, correspondente ao preço por ação pago a cada uma das vendedoras, acrescido de juros à taxa Selic desde a data do fechamento até a data da liquidação financeira da OPA por Alienação de Controle da CPFL Energia, a ser pago à vista e em moeda corrente nacional.
- d) Em fevereiro de 2017, a Bradespar comunicou aos seus acionistas e ao mercado, que celebrou, juntamente com Litel Participações S.A., Litela Participações S.A., Mitsui & Co., Ltd. e BNDES Participações S.A. – BNDESPAR, na qualidade de acionistas da VALEPAR, um novo Acordo de Acionistas da VALEPAR (“Acordo VALEPAR”), que vigorará somente, após o término da vigência do atual Acordo de Acionistas da VALEPAR, ou seja, a partir de 10 de maio de 2017. O Acordo VALEPAR, além das regras comuns relativas a voto e direito de preferência na aquisição de ações dos signatários, dispõe sobre a apresentação, pelos signatários, de uma proposta à VALE, com o objetivo de viabilizar a listagem da VALE no segmento especial do Novo Mercado da B3 (ex-BM&FBOVESPA) e a transformá-la em uma sociedade sem controle definido (“Proposta”). A Proposta tem caráter vinculante para os signatários do Acordo VALEPAR, e fica sujeita à aprovação dos órgãos societários da VALE.

A operação contemplada pela Proposta é constituída por uma série de etapas, sendo a eficácia de cada uma condicionada à exitosa realização das demais. Dentre os implementos da Proposta, está a aprovação da incorporação da VALEPAR pela VALE pelos órgãos societários da VALEPAR e da VALE.

O Acordo VALEPAR terá prazo de seis meses, a contar do início de sua vigência ou até a data de aprovação da incorporação da VALEPAR pela VALE em Assembleia Geral, o que ocorrer primeiro. Concomitantemente, a VALE divulgou sobre a celebração do novo acordo de acionistas, contendo detalhes específicos da Proposta.

### 18. EVENTOS SUBSEQUENTES

- a) Em Assembleia Geral Extraordinária de 27 de abril de 2017, a BRADESPAR comunicou aos seus acionistas e ao mercado que na Assembleia Geral Extraordinária realizada nesta data, foram aprovadas as incorporações da ANTARES e BRUMADO, respectivamente, de conformidade com os termos e condições estabelecidos nos “Instrumentos de Protocolo e Justificação de Incorporação”, firmados entre esta Sociedade e a Antares e Brumado, em 20 de março de 2017.

As incorporações visam a promover a reorganização societária, objetivando a consolidação e racionalização das empresas, centralização de ativos e passivos na BRADESPAR, simplificação da estrutura societária, com consequente eliminação e/ou redução de custos financeiros, operacionais, administrativos e legais advindos da manutenção das empresas.

As operações de incorporações das controladas, não resultará em aumento do Capital Social ou alteração da quantidade de ações de emissão da BRADESPAR.

- b) Em Assembleia Geral Ordinária de 27 de abril de 2017, foi aprovada a proposta do Conselho de Administração de 20 de março de 2017, o pagamento dos dividendos no valor de R\$ 159.207, que será pago até 31 de maio de 2017.

## Notas Explicativas

### 19. INFORMAÇÕES ADICIONAIS SOBRE OS INVESTIMENTOS COM INFLUÊNCIA SIGNIFICATIVA

Apresentamos, a seguir, o sumário do Balanço Patrimonial e Demonstração de Resultado divulgado pelas empresas VALEPAR e VALE, não representando a parcela proporcional da BRADESPAR:

| BALANÇO PATRIMONIAL                 |                    |                    |                   |                   |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | VALE               |                    | VALEPAR           |                   |
|                                     | 31.3.2017          | 31.12.2016         | 31.3.2017         | 31.12.2016        |
| <b>ATIVO</b>                        |                    |                    |                   |                   |
| Circulante                          | 71.044.403         | 73.547.191         | 883.386           | 914.260           |
| Não Circulante:                     |                    |                    |                   |                   |
| Realizável a Longo Prazo            | 41.584.536         | 34.092.439         | 2.926.061         | 2.857.152         |
| Investimentos                       | 12.302.974         | 12.046.204         | 47.959.984        | 45.954.891        |
| Imobilizado                         | 178.295.519        | 180.615.914        | -                 | -                 |
| Intangível                          | 23.148.422         | 22.394.406         | -                 | -                 |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>326.375.854</b> | <b>322.696.154</b> | <b>51.769.431</b> | <b>49.726.303</b> |
| <b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b> |                    |                    |                   |                   |
| Circulante                          | 37.466.136         | 36.609.497         | 34.172            | 60.937            |
| Não Circulante                      | 150.859.262        | 152.384.918        | 2.282.324         | 2.222.338         |
| Patrimônio Líquido                  | 138.050.456        | 133.701.739        | 49.452.935        | 47.443.028        |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>326.375.854</b> | <b>322.696.154</b> | <b>51.769.431</b> | <b>49.726.303</b> |
| Participação - Direta e Indireta    | 5,88%              | 5,88%              | 17,44%            | 17,44%            |

| DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO                            |                   |                  |                  |                  |
|------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                      | VALE              |                  | VALEPAR          |                  |
|                                                      | 1º Trim/17        | 1º Trim/16       | 1º Trim/17       | 1º Trim/16       |
| Receita de Vendas de Bens e/ou Serviços              | 26.742.046        | 20.574.358       | -                | -                |
| Custo dos Produtos Vendidos e Serviços Prestados     | (14.865.132)      | (15.068.945)     | -                | -                |
| <b>Resultado Bruto</b>                               | <b>11.876.914</b> | <b>5.505.413</b> | -                | -                |
| Receitas/(Despesas) Operacionais                     | 206.575           | (1.150.300)      | (4.698)          | (803)            |
| Resultado Financeiro Líquido                         | (1.893.813)       | 4.721.080        | 9.512            | 8.762            |
| Resultado de Equivalência Patrimonial                | 224.935           | 586.204          | 2.659.439        | 2.126.906        |
| <b>Resultado antes da Tributação sobre o Lucro</b>   | <b>10.414.611</b> | <b>9.662.397</b> | <b>2.664.253</b> | <b>2.134.865</b> |
| Imposto de Renda e Contribuição Social               | (2.215.819)       | (3.379.756)      | -                | (96)             |
| <b>Resultado Líquido das Operações Continuadas</b>   | <b>8.198.792</b>  | <b>6.282.641</b> | -                | -                |
| <b>Resultado Líquido de Operações Descontinuadas</b> | <b>(257.100)</b>  | <b>45.200</b>    | -                | -                |
| <b>Lucro/Prejuízo Consolidado do Período</b>         | <b>7.941.692</b>  | <b>6.327.841</b> | <b>2.664.253</b> | <b>2.134.769</b> |
| <b>Atribuído a Sócios da Empresa Controladora</b>    | <b>7.891.113</b>  | <b>6.310.976</b> | -                | -                |
| <b>Atribuído a Sócios Não Controladores</b>          | <b>50.579</b>     | <b>16.865</b>    | -                | -                |

No 1º trimestre de 2017, o lucro da VALE decorreu, principalmente, por:

- Ganho apurado na conclusão da venda de parte da participação na mina de carvão de Moatize e do Corredor Logístico de Nacala para a Mitsui & Co. Ltd – R\$ 1,6 bilhões.

#### Acordo da Samarco e governos federal e estaduais é homologado pela justiça

Conforme divulgado pela VALE, o Tribunal Regional Federal da 1ª região homologou, em maio de 2016, o acordo assinado entre a Samarco, suas controladoras, VALE e BHP Billiton (“BHPB”), as autoridades federais e estaduais de Minas Gerais e do Espírito Santo e outros entes governamentais para a recuperação das áreas afetadas pelo rompimento da barragem de Fundão. Esse documento elenca 41 programas socioambientais e socioeconômicos que permitirão que as condições da área afetada voltem às existentes antes do rompimento. Traz compromissos claros, define prazos para

## Notas Explicativas

apresentação e execução de projetos e fixa regras de transparência e prestação de contas das atividades. Todos os projetos são acompanhados pelas populações afetadas, havendo auditorias externas e será criada uma ouvidoria para atender os cidadãos. Define, também, a criação de uma fundação de direito privado, que será responsável pela execução de todos os projetos necessários. Em junho de 2016, o Superior Tribunal de Justiça (STJ) proferiu liminar, suspendendo a decisão do TRF, que homologou o acordo até o julgamento definitivo da reclamação, restaurou-se a ação civil pública, antes suspensa em razão do acordo. Em agosto de 2016, o TRF da 1ª região negou provimento aos agravos de instrumento interpostos por Samarco, VALE e BHPB contra a mencionada liminar e declarou nula a decisão que homologou o Termo de Acordo Judicial. A liminar mantida pelo TRF da 1ª região determinou, a proibição das Rés em transferir suas concessões minerárias, sem, contudo, limitar suas atividades de produção e comercialização. O acordo continua válido entre as partes, que continuarão a cumprir as obrigações nele previstas, estando apenas a sua homologação judicial suspensa.

A Samarco havia estimado, para o último trimestre de 2016, a retomada de suas operações, no entanto, em função do atual andamento dos procedimentos necessários e das complexidades associadas à aprovação do licenciamento pelos órgãos governamentais, a Samarco não consegue estimar com segurança o tempo em que suas operações serão retomadas. Diante deste cenário, a VALE reconheceu em suas demonstrações contábeis intermediárias de junho de 2016, uma provisão no valor de R\$ 3.733 milhões, que equivale a melhor estimativa de sua obrigação relacionada ao Acordo.

A Samarco está transferindo, gradativamente, os programas de reparação previstos no acordo à fundação, denominada “Fundação Renova”, que iniciou as suas operações em agosto de 2016. Foram alocados, no primeiro trimestre de 2017, a importância de R\$ 262 milhões, descontados da provisão inicial de R\$ 3.733 milhões.

Em 31 de março de 2017, o saldo da provisão é de R\$ 3.396 milhões, conforme movimentação demonstrada a seguir:

|                                       | Em R\$ milhões |
|---------------------------------------|----------------|
| <b>Saldo em 01 de janeiro de 2017</b> | <b>3.511</b>   |
| Pagamentos efetuados                  | (262)          |
| Juros apropriados                     | 147            |
| <b>Saldo em 31 de março de 2017</b>   | <b>3.396</b>   |

A VALE reavaliará a cada data de apresentação de suas demonstrações contábeis, as premissas chaves utilizadas pela Samarco e eventuais alterações serão refletidas na respectiva provisão, quando aplicável.

E conforme divulgado pela VALE, segundo a legislação brasileira e os termos do acordo da *joint venture*, a VALE não tem a obrigação de prover recursos a Samarco. Adicionalmente, a VALE não recebeu nenhum pedido de assistência financeira da Samarco. Como consequência, o investimento da VALE na Samarco foi reduzido para zero e nenhum passivo foi registrado nas demonstrações contábeis da VALE. O impacto contábil de qualquer pedido de assistência financeira será determinado quando este ocorrer.

Em janeiro de 2017, a Samarco, a VALE e a BHPB celebraram dois Termos de Ajustamento Preliminar com o Ministério Público Federal (“MPF”).

O Primeiro Termo de Ajustamento Preliminar (“TAP”) tem o objetivo definir os procedimentos e o cronograma de negociações para a celebração de um Termo de Ajustamento de Conduta Final (“Termo Final”), previsto para ocorrer até 30 de junho de 2017 (“Primeiro Termo”). Este Primeiro Termo cria as bases para a conciliação em torno de duas ações civis públicas que buscam estabelecer reparações e compensações socioeconômicas e socioambientais para os impactos do rompimento da barragem de Fundão, ajuizada pela União, pelos Estados de Minas Gerais e Espírito Santo e outras autoridades governamentais. Ambas as ações tramitam na 12ª Vara Federal da Seção Judiciária de Belo Horizonte.

O Primeiro Termo prevê: (a) a contratação de “experts” escolhidos pelo MPF e pagos pelas empresas para fazer o diagnóstico e acompanhar o andamento dos 41 programas do Acordo firmado em 2 de

## Notas Explicativas

março de 2016 entre as empresas, os governos federal, de Minas Gerais e do Espírito Santo e demais autoridades governamentais; e (b) a realização de pelo menos 11 (onze) audiências públicas até 15 de abril de 2017, sendo 5 (cinco) em Minas Gerais, 3 (três) no Espírito Santo, e as demais nas terras indígenas de Krenak, Comboios e Caieiras Velhas, com o objetivo de permitir a participação das comunidades na definição do conteúdo do Termo Final e, também, o compromisso da Samarco, da VALE e da BHPB em dar ao juízo da 12ª Vara Federal da Seção Judiciária de Belo Horizonte garantia para o cumprimento das obrigações de custeio e financiamento dos programas de reparação socioambiental e socioeconômica decorrentes do rompimento da barragem de Fundão, previstos nas duas ações civis públicas mencionadas, até a celebração do Termo Final. A apresentação da referida garantia vigorará até a conclusão das negociações e assinatura do Termo Final ou até 30 de junho de 2017, o que ocorrer primeiro.

Adicionalmente, foi celebrado um Segundo Termo Preliminar ("Segundo Termo"), o qual estabelece cronograma para a disponibilização de recursos para programas de reparação dos danos socioeconômicos e socioambientais causados pelo rompimento da barragem de Fundão nos municípios de Barra Longa, Rio Doce, Santa Cruz do Escalvado e Ponte Nova.

Em março de 2017, a VALE informa que a 12ª Vara Federal Cível/Agrária de Minas Gerais homologou, parcialmente, o TAP celebrado pela Samarco, e suas controladoras, a VALE e BHPB, com o MPF, que estabelece procedimentos e cronograma para celebração de acordo final, a contratação de empresas especializadas para assessoria técnica ao MPF e oferta de determinadas garantias.

A decisão da 12ª Vara Federal Cível/Agrária de Minas Gerais, homologou a contratação de empresas especializadas para o diagnóstico socioambiental (LACTEC) e avaliação dos programas socioambientais e socioeconômicos previstos no acordo de março de 2016 (RAMBOL) e estabeleceu um prazo de 60 dias para contratação de empresa de diagnóstico socioeconômico, bem como determinou reunião e suspensão de processos conexos, com objetivo de evitar decisões contraditórias ou conflitantes, trazendo uma unidade processual para viabilizar a negociação de um acordo final, e aceitou, temporariamente, as garantias oferecidas pela Samarco e suas controladoras, nos termos do TAP. Todos os programas no âmbito do acordo celebrado entre as empresas e as autoridades governamentais, em março de 2016, continuam sendo válidos e implementados.

A VALE é uma sociedade por ações de capital aberto e, por consequência, arquiva suas informações junto à CVM. Desta forma, informações detalhadas sobre a VALE em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016, podem ser obtidas diretamente junto à CVM, através do site [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

**Cid de Oliveira Guimarães**  
Contador - CRC 1SP218369/O-0

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### ACIONISTAS COM MAIS DE 5% DAS AÇÕES DE CADA ESPÉCIE E CLASSE - ITR

| POSIÇÃO ACIONÁRIA DOS DETENTORES DE MAIS DE 5% DAS AÇÕES DE CADA ESPÉCIE E CLASSE DA COMPANHIA, ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA |                    |               |                     |               |                                                |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|---------------|------------------------------------------------|---------------|
| Companhia: BRADESPAR S.A.                                                                                                    |                    |               |                     |               | Posição em 31/03/2017<br>(Em [Unidades] Ações) |               |
| Acionista                                                                                                                    | Ações Ordinárias   |               | Ações Preferenciais |               | Total                                          |               |
|                                                                                                                              | Quantidade         | %             | Quantidade          | %             | Quantidade                                     | %             |
| Cidade de Deus - Cia. Cial de Participações                                                                                  | 44.883.224         | 36,6325       | 300.960             | 0,1326        | 45.184.184                                     | 12,9265       |
| NCF Participações S.A.                                                                                                       | 30.388.376         | 24,8022       | 2.235.627           | 0,9847        | 32.624.003                                     | 9,3332        |
| Fundação Bradesco                                                                                                            | 18.179.304         | 14,8375       | -                   | -             | 18.179.304                                     | 5,2008        |
| JGP (Fundos)                                                                                                                 | -                  | -             | 22.191.960          | 9,7751        | 22.191.960                                     | 6,3488        |
| BlackRock, Inc. (Fundos)                                                                                                     | -                  | -             | 11.614.474          | 5,1159        | 11.614.474                                     | 3,3227        |
| Ações em Tesouraria                                                                                                          | 351.600            | 0,2870        | 1.162.300           | 0,5120        | 1.513.900                                      | 0,4331        |
| Demais Acionistas                                                                                                            | 28.720.545         | 23,4409       | 189.519.575         | 83,4796       | 218.240.120                                    | 62,4350       |
| <b>Total</b>                                                                                                                 | <b>122.523.049</b> | <b>100,00</b> | <b>227.024.896</b>  | <b>100,00</b> | <b>349.547.945</b>                             | <b>100,00</b> |

| DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA), ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA |                      |               |                      |          |                                                |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------|------------------------------------------------|---------------|
| Denominação: CIDADE DE DEUS CIA. COMERCIAL DE PARTICIPAÇÕES                                              |                      |               |                      |          | Posição em 31/03/2017<br>(Em [Unidades] Ações) |               |
| Acionista / Cotista                                                                                      | Ações Ords. / Cotas  |               | Ações Prefs. / Cotas |          | Total                                          |               |
|                                                                                                          | Quantidade           | %             | Quantidade           | %        | Quantidade                                     | %             |
| Nova Cidade de Deus Particip. S.A                                                                        | 3.625.555.228        | 45,4845       | -                    | -        | 3.625.555.228                                  | 45,4845       |
| Fundação Bradesco                                                                                        | 2.680.635.547        | 33,6300       | -                    | -        | 2.680.635.547                                  | 33,6300       |
| Lia Maria Aguiar                                                                                         | 496.778.330          | 6,2323        | -                    | -        | 496.778.330                                    | 6,2323        |
| Outros                                                                                                   | 1.168.000.811        | 14,6532       | -                    | -        | 1.168.000.811                                  | 14,6532       |
| <b>Total</b>                                                                                             | <b>7.970.969.916</b> | <b>100,00</b> | <b>-</b>             | <b>-</b> | <b>7.970.969.916</b>                           | <b>100,00</b> |

| DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA), ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA |                     |               |                      |               |                                                |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|----------------------|---------------|------------------------------------------------|---------------|
| Denominação: NOVA CIDADE DE DEUS PARTICIPAÇÕES S.A.                                                      |                     |               |                      |               | Posição em 31/03/2017<br>(Em [Unidades] Ações) |               |
| Acionista / Cotista                                                                                      | Ações Ords. / Cotas |               | Ações Prefs. / Cotas |               | Total                                          |               |
|                                                                                                          | Quantidade          | %             | Quantidade           | %             | Quantidade                                     | %             |
| Fundação Bradesco                                                                                        | 145.743.856         | 46,3016       | 333.542.140          | 100,00        | 479.285.996                                    | 73,9282       |
| BBD Participações S.A.                                                                                   | 169.026.530         | 53,6984       | -                    | -             | 169.026.530                                    | 26,0718       |
| <b>Total</b>                                                                                             | <b>314.770.386</b>  | <b>100,00</b> | <b>333.542.140</b>   | <b>100,00</b> | <b>648.312.526</b>                             | <b>100,00</b> |

| DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA), ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA |                      |               |                      |               |                                                |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|------------------------------------------------|---------------|
| Denominação: NCF PARTICIPAÇÕES S.A.                                                                      |                      |               |                      |               | Posição em 31/03/2017<br>(Em [Unidades] Ações) |               |
| Acionista / Cotista                                                                                      | Ações Ords. / Cotas  |               | Ações Prefs. / Cotas |               | Total                                          |               |
|                                                                                                          | Quantidade           | %             | Quantidade           | %             | Quantidade                                     | %             |
| Fundação Bradesco                                                                                        | 290.061.768          | 25,1288       | 1.028.758.270        | 100,00        | 1.318.820.038                                  | 60,4116       |
| Cidade de Deus - Cia. Cial de Participações                                                              | 862.510.903          | 74,7216       | -                    | -             | 862.510.903                                    | 39,5093       |
| Nova Cidade de Deus Particip. S.A.                                                                       | 1.726.886            | 0,1496        | -                    | -             | 1.726.886                                      | 0,0791        |
| <b>Total</b>                                                                                             | <b>1.154.299.557</b> | <b>100,00</b> | <b>1.028.758.270</b> | <b>100,00</b> | <b>2.183.057.827</b>                           | <b>100,00</b> |

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

| DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA), ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA |                     |               |                      |               |                                                |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|----------------------|---------------|------------------------------------------------|---------------|
| Denominação: BBD PARTICIPAÇÕES S.A.                                                                      |                     |               |                      |               | Posição em 31/03/2017<br>(Em [Unidades] Ações) |               |
| Acionista / Cotista                                                                                      | Ações Ords. / Cotas |               | Ações Prefs. / Cotas |               | Total                                          |               |
|                                                                                                          | Quantidade          | %             | Quantidade           | %             | Quantidade                                     | %             |
| NCD Participações Ltda                                                                                   | -                   | -             | 72.638.484           | 54,6686       | 72.638.484                                     | 23,5018       |
| Tesouraria                                                                                               | 67.761.967          | 38,4560       | 10.365.039           | 7,8009        | 78.127.006                                     | 25,2775       |
| Lázaro de Mello Brandão                                                                                  | 13.440.000          | 7,6274        | -                    | -             | 13.440.000                                     | 4,3484        |
| Outros                                                                                                   | 95.004.332          | 53,9165       | 49.867.088           | 37,5306       | 144.871.420                                    | 46,8723       |
| <b>Total</b>                                                                                             | <b>176.206.299</b>  | <b>100,00</b> | <b>132.870.611</b>   | <b>100,00</b> | <b>309.076.910</b>                             | <b>100,00</b> |

### POSIÇÃO DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

| POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO |                                                 |               |                                                    |               |                                            |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|---------------|
| Posição em 31/03/2017                                                                   |                                                 |               |                                                    |               |                                            |               |
| Acionista                                                                               | Quantidade de Ações Ordinárias<br>(Em Unidades) | %             | Quantidade de Ações Preferenciais<br>(Em Unidades) | %             | Quantidade Total de Ações<br>(Em Unidades) | %             |
| <b>Controlador</b>                                                                      | 95.125.912                                      | 77,6392       | 3.264.600                                          | 1,4380        | 98.390.512                                 | 28,1479       |
| <b>Administradores</b>                                                                  |                                                 |               |                                                    |               |                                            |               |
| Conselho de Administração                                                               | 440.976                                         | 0,3599        | 987.576                                            | 0,4350        | 1.428.552                                  | 0,4087        |
| Diretoria                                                                               | -                                               | -             | 80.286                                             | 0,0354        | 80.286                                     | 0,0230        |
| <b>Ações em Tesouraria</b>                                                              | 351.600                                         | 0,2870        | 1.162.300                                          | 0,5120        | 1.513.900                                  | 0,4331        |
| <b>Outros Acionistas</b>                                                                | 26.604.561                                      | 21,7139       | 221.530.134                                        | 97,5797       | 248.134.695                                | 70,9873       |
| <b>Total</b>                                                                            | <b>122.523.049</b>                              | <b>100,00</b> | <b>227.024.896</b>                                 | <b>100,00</b> | <b>349.547.945</b>                         | <b>100,00</b> |
| <b>Ações em Circulação</b>                                                              | 26.604.561                                      | 21,7139       | 221.530.134                                        | 97,5797       | 248.134.695                                | 70,9873       |

| POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO |                                                 |               |                                                    |               |                                            |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|---------------|
| Posição em 31/03/2016 (12 meses atrás)                                                  |                                                 |               |                                                    |               |                                            |               |
| Acionista                                                                               | Quantidade de Ações Ordinárias<br>(Em Unidades) | %             | Quantidade de Ações Preferenciais<br>(Em Unidades) | %             | Quantidade Total de Ações<br>(Em Unidades) | %             |
| <b>Controlador</b>                                                                      | 95.125.912                                      | 77,6392       | 3.264.600                                          | 1,4380        | 98.390.512                                 | 28,1479       |
| <b>Administradores</b>                                                                  |                                                 |               |                                                    |               |                                            |               |
| Conselho de Administração                                                               | 440.977                                         | 0,3599        | 987.577                                            | 0,4350        | 1.428.554                                  | 0,4087        |
| Diretoria                                                                               | -                                               | -             | 47.544                                             | 0,0209        | 47.544                                     | 0,0136        |
| <b>Ações em Tesouraria</b>                                                              | 351.600                                         | 0,2870        | 1.162.300                                          | 0,5120        | 1.513.900                                  | 0,4331        |
| <b>Outros Acionistas</b>                                                                | 26.604.560                                      | 21,7139       | 221.562.875                                        | 97,5941       | 248.167.435                                | 70,9967       |
| <b>Total</b>                                                                            | <b>122.523.049</b>                              | <b>100,00</b> | <b>227.024.896</b>                                 | <b>100,00</b> | <b>349.547.945</b>                         | <b>100,00</b> |
| <b>Ações em Circulação</b>                                                              | 26.604.560                                      | 21,7139       | 221.562.875                                        | 97,5941       | 248.167.435                                | 70,9967       |

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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Ao  
Conselho de Administração e aos Acionistas da  
Bradespar S.A.  
São Paulo - SP

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Bradespar S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2017, que compreendem os balanços patrimoniais em 31 de março de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para o período de três meses findo naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias de acordo com o CPC 21(R1) e a 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, consequentemente, 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

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, emitida pelo IASB aplicáveis à elaboração de 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 findo em 31 de março de 2017, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - 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, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Osasco, 11 de maio de 2017

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP028567/O-1 F SP

André Dala Pola  
Contador CRC 1SP214007/O-2

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

Os infra-assinados, membros do Conselho Fiscal da Bradespar S.A., no exercício de suas atribuições legais e estatutárias, analisaram os Comentários da Administração sobre o desempenho da Sociedade e as Demonstrações Contábeis referentes ao período encerrado em 31.3.2017, elaborados em conformidade com os Pronunciamentos Técnicos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC e, à vista do Relatório de Revisão da KPMG Auditores Independentes sobre as mencionadas Demonstrações Contábeis, apresentado sem ressalvas, concluíram não ter conhecimento de nenhum fato que os leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e a IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Osasco, SP, 11 de maio de 2017

Membros do Conselho Fiscal

Ariovaldo Pereira  
João Batista de Moraes  
Luis Claudio de F. Coelho Pereira  
Marcos Antônio Martins  
Maurício Rocha A. de Carvalho

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Declaração do Diretor-Presidente e Diretor de Relações com Investidores

Eu, Fernando Jorge Buso Gomes, declaro que:

1. Com base em meu conhecimento, no planejamento apresentado pelos auditores e nas discussões subsequentes sobre os resultados de auditoria, concordo com as conclusões expressas no Relatório elaborado pela KPMG Auditores Independentes, não havendo qualquer discordância; e
2. Revisei o relatório das Demonstrações Contábeis da Bradespar relativas ao período encerrado em 31 de março de 2017, e, com base nas discussões subsequentes, concordo que tais Demonstrações refletem adequadamente todos os aspectos relevantes e a posição patrimonial e financeira correspondentes ao período apresentado.

São Paulo, SP, 11 de maio de 2017.

Fernando Jorge Buso Gomes  
Diretor-Presidente e Diretor de Relações com Investidores

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

Declaração do Diretor

Eu, Johan Albino Ribeiro, declaro que:

1. Com base em meu conhecimento, no planejamento apresentado pelos auditores e nas discussões subsequentes sobre os resultados de auditoria, concordo com as conclusões expressas no Relatório elaborado pela KPMG Auditores Independentes, não havendo qualquer discordância; e
2. Revisei o relatório das Demonstrações Contábeis da Bradespar relativas ao período encerrado em 31 de março de 2017, e, com base nas discussões subsequentes, concordo que tais Demonstrações refletem adequadamente todos os aspectos relevantes e a posição patrimonial e financeira correspondentes ao período apresentado.

São Paulo, SP, 11 de maio de 2017.

Johan Albino Ribeiro  
Diretor