

## Índice

### Dados da Empresa

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

### DFs Individuais

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011   | 8  |
| DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010   | 9  |
| Demonstração de Valor Adicionado | 10 |

### DFs Consolidadas

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011   | 16 |
| DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010   | 17 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 18 |

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 19 |
| Notas Explicativas       | 20 |

### Pareceres e Declarações

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 42 |
|----------------------------------------------|----|

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Mil)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>  |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                | 247.128                               |
| <b>Preferenciais</b>             | 35.567                                |
| <b>Total</b>                     | 282.695                               |
| <b>Em Tesouraria</b>             |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                | 0                                     |
| <b>Preferenciais</b>             | 0                                     |
| <b>Total</b>                     | 0                                     |

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

| <b>Evento</b>                        | <b>Aprovação</b> | <b>Provento</b>             | <b>Início Pagamento</b> | <b>Espécie de Ação</b> | <b>Classe de Ação</b>  | <b>Provento por Ação<br/>(Reais / Ação)</b> |
|--------------------------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------------------------|
| Reunião do Conselho de Administração | 31/03/2011       | Juros sobre Capital Próprio |                         | Ordinária              |                        | 1,08887                                     |
| Reunião do Conselho de Administração | 31/03/2011       | Juros sobre Capital Próprio |                         | Preferencial           | Preferencial Classe A  | 1,08887                                     |
| Reunião do Conselho de Administração | 31/03/2011       | Juros sobre Capital Próprio |                         | Preferencial           | Preferencial Classe B  | 1,08887                                     |
| Reunião do Conselho de Administração | 29/04/2011       | Juros sobre Capital Próprio |                         | Preferencial           | Preferencial Classe CR | 3,18707                                     |
| Reunião do Conselho de Administração | 29/04/2011       | Dividendo                   |                         | Preferencial           | Preferencial Classe CR | 7,61402                                     |
| Assembleia Geral Extraordinária      | 05/05/2011       | Restituição de Capital      | 05/05/2011              | Preferencial           | Preferencial Classe CR | 193,00000                                   |
| Reunião do Conselho de Administração | 30/06/2011       | Juros sobre Capital Próprio |                         | Ordinária              |                        | 1,00902                                     |
| Reunião do Conselho de Administração | 30/06/2011       | Juros sobre Capital Próprio |                         | Preferencial           | Preferencial Classe A  | 1,00902                                     |
| Reunião do Conselho de Administração | 30/06/2011       | Juros sobre Capital Próprio |                         | Preferencial           | Preferencial Classe B  | 1,00902                                     |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                              | 28.491.646                            | 22.287.158                               |
| 1.01                   | Ativo Circulante                         | 1.699.768                             | 1.070.545                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa            | 350.276                               | 911                                      |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                     | 506.772                               | 438.961                                  |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar           | 506.772                               | 438.961                                  |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                | 842.720                               | 630.673                                  |
| 1.01.08.03             | Outros                                   | 842.720                               | 630.673                                  |
| 1.01.08.03.01          | Outros créditos                          | 64                                    | 63                                       |
| 1.01.08.03.02          | Dividendos e JCP                         | 545.860                               | 364.208                                  |
| 1.01.08.03.04          | Ações resgatáveis - vlr principal        | 204.898                               | 227.928                                  |
| 1.01.08.03.05          | Juros s/ ações resgatáveis               | 91.898                                | 38.474                                   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                     | 26.791.878                            | 21.216.613                               |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo           | 1.184.853                             | 1.271.978                                |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas         | 3.816                                 | 0                                        |
| 1.02.01.08.02          | Créditos com Controladas                 | 3.816                                 | 0                                        |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes            | 1.181.037                             | 1.271.978                                |
| 1.02.01.09.03          | Ações resgatáveis                        | 1.181.037                             | 1.271.978                                |
| 1.02.02                | Investimentos                            | 25.607.025                            | 19.944.635                               |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                | 25.607.025                            | 19.944.635                               |
| 1.02.02.01.03          | Participações em Controladas em Conjunto | 25.607.025                            | 19.944.635                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                      | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                  | 28.491.646                            | 22.287.158                               |
| 2.01                   | Passivo Circulante                             | 2.293.337                             | 2.231.980                                |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                             | 11.003                                | 607                                      |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                    | 11.003                                | 607                                      |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 11.002                                | 0                                        |
| 2.01.03.01.02          | Outras obrigações fiscais federais             | 1                                     | 607                                      |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                   | 20.565                                | 0                                        |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                   | 20.565                                | 0                                        |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                              | 20.565                                | 0                                        |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                              | 2.261.769                             | 2.231.373                                |
| 2.01.05.02             | Outros                                         | 2.261.769                             | 2.231.373                                |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                       | 1.964.907                             | 1.964.907                                |
| 2.01.05.02.04          | Ações resgatáveis - vlr principal              | 204.898                               | 227.928                                  |
| 2.01.05.02.05          | Juros s/ ações resgatáveis                     | 91.898                                | 38.474                                   |
| 2.01.05.02.10          | Outros                                         | 66                                    | 64                                       |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                         | 1.181.037                             | 1.271.978                                |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                              | 1.181.037                             | 1.271.978                                |
| 2.02.02.02             | Outros                                         | 1.181.037                             | 1.271.978                                |
| 2.02.02.02.03          | Ações resgatáveis                              | 1.181.037                             | 1.271.978                                |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                             | 25.017.272                            | 18.783.200                               |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                       | 7.106.481                             | 7.106.481                                |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                             | 12.892.258                            | 12.892.258                               |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                  | 1.078.783                             | 1.078.783                                |
| 2.03.04.04             | Reserva de Lucros a Realizar                   | 1.451.795                             | 1.451.795                                |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                  | 10.361.680                            | 10.361.680                               |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                    | 4.978.137                             | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial               | 316.511                               | 499.004                                  |
| 2.03.07                | Ajustes Acumulados de Conversão                | -276.115                              | -1.714.543                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2010 à 30/09/2010</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | 1.328.005                                          | 4.953.057                                                           | 1.832.177                                                                    | 3.561.883                                                              |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -1.549                                             | -67.036                                                             | -818                                                                         | -20.836                                                                |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 1.329.554                                          | 5.020.093                                                           | 1.832.995                                                                    | 3.582.719                                                              |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 1.328.005                                          | 4.953.057                                                           | 1.832.177                                                                    | 3.561.883                                                              |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 12.992                                             | 36.081                                                              | 7.745                                                                        | 25.343                                                                 |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 69.067                                             | 174.016                                                             | 68.690                                                                       | 170.934                                                                |
| 3.06.01.01             | Juros sobre ações resgatáveis                          | 55.510                                             | 141.086                                                             | 60.945                                                                       | 149.881                                                                |
| 3.06.01.02             | Outras receitas financeiras                            | 13.557                                             | 32.930                                                              | 7.745                                                                        | 21.053                                                                 |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -56.075                                            | -137.935                                                            | -60.945                                                                      | -145.591                                                               |
| 3.06.02.01             | Juros sobre ações resgatáveis                          | -55.510                                            | -137.370                                                            | -60.945                                                                      | -145.591                                                               |
| 3.06.02.02             | Outras despesas financeiras                            | -565                                               | -565                                                                | 0                                                                            | 0                                                                      |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 1.340.997                                          | 4.989.138                                                           | 1.839.922                                                                    | 3.587.226                                                              |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -2.081                                             | -11.001                                                             | 0                                                                            | 0                                                                      |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -2.081                                             | -11.001                                                             | 0                                                                            | 0                                                                      |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 1.338.916                                          | 4.978.137                                                           | 1.839.922                                                                    | 3.587.226                                                              |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 1.338.916                                          | 4.978.137                                                           | 1.839.922                                                                    | 3.587.226                                                              |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 4,8597                                             | 18,06852                                                            | 6,67814                                                                      | 13,02011                                                               |
| 3.99.01.02             | PNA                                                    | 4,8597                                             | 18,06852                                                            | 6,67814                                                                      | 13,02011                                                               |
| 3.99.01.03             | PNB                                                    | 4,8597                                             | 18,06852                                                            | 6,67814                                                                      | 13,02011                                                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2010 à 30/09/2010</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período                                               | 1.338.916                                          | 4.978.137                                                           | 1.839.922                                                                    | 3.587.226                                                              |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                                          | 1.872.918                                          | 1.255.935                                                           | -250.657                                                                     | -175.774                                                               |
| 4.02.01                | Ajustes acumulados de conversão                                        | 2.101.370                                          | 1.438.429                                                           | -192.255                                                                     | -162.557                                                               |
| 4.02.02                | Ganhos/perdas não realizadas em investimentos disponíveis para a venda | -55                                                | 740                                                                 | -13.924                                                                      | -14.013                                                                |
| 4.02.03                | Hedge de fluxo de caixa                                                | 50.660                                             | 95.823                                                              | -8.366                                                                       | 36.908                                                                 |
| 4.02.04                | Ganhos/perdas em operações de ações em tesouraria (Vale)               | -279.057                                           | -279.057                                                            | -36.112                                                                      | -36.112                                                                |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período                                        | 3.211.834                                          | 6.234.072                                                           | 1.589.265                                                                    | 3.411.452                                                              |

**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/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais          | 547.281                                                         | 157.489                                                            |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                     | -63.422                                                         | -7.068                                                             |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido no período                       | 4.978.137                                                       | 3.587.226                                                          |
| 6.01.01.02             | Resultado de participações societárias         | -5.020.093                                                      | -3.582.719                                                         |
| 6.01.01.04             | Juros s/ ações resgatáveis                     | -3.716                                                          | -4.290                                                             |
| 6.01.01.05             | IR e CS no período                             | 11.001                                                          | 0                                                                  |
| 6.01.01.10             | Outros                                         | -28.751                                                         | -7.285                                                             |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                | 610.703                                                         | 164.557                                                            |
| 6.01.02.01             | Recebimento de ações preferenciais (principal) | 113.970                                                         | 0                                                                  |
| 6.01.02.02             | Juros s/ ações resgatáveis recebidos           | 83.946                                                          | 104.621                                                            |
| 6.01.02.03             | Dividendos e JCP recebidos                     | 331.928                                                         | 55.520                                                             |
| 6.01.02.04             | Outras variações nos ativos e passivos         | 80.859                                                          | 4.416                                                              |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento      | -197.916                                                        | -158.319                                                           |
| 6.03.01                | JCP e Dividendos pagos                         | 0                                                               | -53.698                                                            |
| 6.03.02                | Juros s/ ações resgatáveis pagos               | -83.946                                                         | -104.621                                                           |
| 6.03.03                | Pagamento de ações preferenciais (principal)   | -113.970                                                        | 0                                                                  |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes      | 349.365                                                         | -830                                                               |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes          | 911                                                             | 3.413                                                              |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes            | 350.276                                                         | 2.583                                                              |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011****(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                                 | 7.106.481                           | 0                                                                   | 12.892.258               | 0                                     | -1.215.539                           | 18.783.200                |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados                       | 7.106.481                           | 0                                                                   | 12.892.258               | 0                                     | -1.215.539                           | 18.783.200                |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 4.978.137                             | 1.255.935                            | 6.234.072                 |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 4.978.137                             | 0                                    | 4.978.137                 |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 1.255.935                            | 1.255.935                 |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 95.823                               | 95.823                    |
| 5.05.02.04             | Ajustes de Conversão do Período                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 1.438.429                            | 1.438.429                 |
| 5.05.02.06             | Ajustes de avaliação patrimonial                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 740                                  | 740                       |
| 5.05.02.07             | Ganho (perda) na emissão de ações de investidas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -279.057                             | -279.057                  |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | SalDOS Finais                                   | 7.106.481                           | 0                                                                   | 12.892.258               | 4.978.137                             | 40.396                               | 25.017.272                |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010****(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                                 | 7.106.481                           | 0                                                                   | 8.133.219                | 1.016.784                             | -1.175.375                           | 15.081.109                |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                       | 7.106.481                           | 0                                                                   | 8.133.219                | 1.016.784                             | -1.175.375                           | 15.081.109                |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 3.587.226                             | -175.774                             | 3.411.452                 |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 3.587.226                             | 0                                    | 3.587.226                 |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -175.774                             | -175.774                  |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 36.908                               | 36.908                    |
| 5.05.02.04             | Ajustes de Conversão do Período                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -162.557                             | -162.557                  |
| 5.05.02.06             | Ajustes de avaliação patrimonial                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -14.013                              | -14.013                   |
| 5.05.02.07             | Ganho (perda) na emissão de ações de investidas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -36.112                              | -36.112                   |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                   | 7.106.481                           | 0                                                                   | 8.133.219                | 4.604.010                             | -1.351.149                           | 18.492.561                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -2.808                                                          | -3.043                                                             |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -2.182                                                          | -2.490                                                             |
| 7.02.04                | Outros                                           | -626                                                            | -553                                                               |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | -2.808                                                          | -3.043                                                             |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | -2.808                                                          | -3.043                                                             |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 5.194.109                                                       | 3.753.653                                                          |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 5.020.093                                                       | 3.582.719                                                          |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 32.930                                                          | 21.053                                                             |
| 7.06.03                | Outros                                           | 141.086                                                         | 149.881                                                            |
| 7.06.03.01             | Juros s/ ações resgatáveis                       | 141.086                                                         | 149.881                                                            |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 5.191.301                                                       | 3.750.610                                                          |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 5.191.301                                                       | 3.750.610                                                          |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 75.229                                                          | 17.793                                                             |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 75.229                                                          | 17.793                                                             |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 137.935                                                         | 145.591                                                            |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 565                                                             | 0                                                                  |
| 7.08.03.03             | Outras                                           | 137.370                                                         | 145.591                                                            |
| 7.08.03.03.01          | Juros s/ ações resgatáveis                       | 137.370                                                         | 145.591                                                            |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 4.978.137                                                       | 3.587.226                                                          |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 4.978.137                                                       | 3.587.226                                                          |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                      | 28.524.835                            | 22.343.624                               |
| 1.01                   | Ativo Circulante                 | 1.666.408                             | 1.001.684                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa    | 401.276                               | 28.867                                   |
| 1.01.03                | Contas a Receber                 | 740.875                               | 502.620                                  |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber          | 740.875                               | 502.620                                  |
| 1.01.03.02.01          | Dividendos e JCP                 | 444.015                               | 236.156                                  |
| 1.01.03.02.02          | Juros sobre Ações Resgatáveis    | 91.898                                | 38.474                                   |
| 1.01.03.02.03          | Ações preferenciais resgatáveis  | 204.898                               | 227.928                                  |
| 1.01.03.02.10          | Outras                           | 64                                    | 62                                       |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar             | 524.257                               | 470.197                                  |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar   | 524.257                               | 470.197                                  |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante             | 26.858.427                            | 21.341.940                               |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo   | 1.181.037                             | 1.271.978                                |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes    | 1.181.037                             | 1.271.978                                |
| 1.02.01.09.03          | Ações preferenciais resgatáveis  | 1.181.037                             | 1.271.978                                |
| 1.02.02                | Investimentos                    | 25.677.390                            | 20.069.962                               |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias        | 25.677.390                            | 20.069.962                               |
| 1.02.02.01.04          | Outras Participações Societárias | 25.677.390                            | 20.069.962                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                           | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2011</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                       | 28.524.835                            | 22.343.624                               |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                  | 2.326.526                             | 2.288.444                                |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                  | 44.190                                | 57.074                                   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                         | 44.190                                | 57.074                                   |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar      | 44.180                                | 55.490                                   |
| 2.01.03.01.02          | Outros tributos federais                            | 10                                    | 1.584                                    |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                        | 20.565                                | 0                                        |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                        | 20.565                                | 0                                        |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                   | 20.565                                | 0                                        |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                   | 2.261.703                             | 2.231.305                                |
| 2.01.05.02             | Outros                                              | 2.261.703                             | 2.231.305                                |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                            | 1.964.907                             | 1.964.907                                |
| 2.01.05.02.04          | Juros sobre ações resgatáveis                       | 91.898                                | 38.474                                   |
| 2.01.05.02.05          | Ações resgatáveis - Parcela circulante do principal | 204.898                               | 227.924                                  |
| 2.01.06                | Provisões                                           | 68                                    | 65                                       |
| 2.01.06.02             | Outras Provisões                                    | 68                                    | 65                                       |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                              | 1.181.037                             | 1.271.980                                |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                   | 1.181.037                             | 1.271.980                                |
| 2.02.02.02             | Outros                                              | 1.181.037                             | 1.271.980                                |
| 2.02.02.02.03          | Ações resgatáveis                                   | 1.181.037                             | 1.271.980                                |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                      | 25.017.272                            | 18.783.200                               |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                            | 7.106.481                             | 7.106.481                                |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                  | 12.892.258                            | 12.892.258                               |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                       | 1.078.783                             | 1.078.783                                |
| 2.03.04.04             | Reserva de Lucros a Realizar                        | 1.451.795                             | 1.451.795                                |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                       | 10.361.680                            | 10.361.680                               |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                         | 4.978.137                             | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                    | 427.959                               | 499.004                                  |
| 2.03.07                | Ajustes Acumulados de Conversão                     | -276.115                              | -1.714.543                               |
| 2.03.08                | Outros Resultados Abrangentes                       | -111.448                              | 0                                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2010 à 30/09/2010</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | 1.327.252                                          | 4.938.251                                                           | 1.831.789                                                                    | 3.548.521                                                              |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -2.052                                             | -85.745                                                             | -1.086                                                                       | -35.268                                                                |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 1.329.304                                          | 5.023.996                                                           | 1.832.875                                                                    | 3.583.789                                                              |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 1.327.252                                          | 4.938.251                                                           | 1.831.789                                                                    | 3.548.521                                                              |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 13.862                                             | 84.073                                                              | 8.222                                                                        | 70.047                                                                 |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 69.937                                             | 222.008                                                             | 69.167                                                                       | 215.638                                                                |
| 3.06.01.01             | Juros s/ ações resgatáveis                             | 14.427                                             | 187.127                                                             | 60.945                                                                       | 193.530                                                                |
| 3.06.01.10             | Outras receitas financeiras                            | 55.510                                             | 34.881                                                              | 8.222                                                                        | 22.108                                                                 |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -56.075                                            | -137.935                                                            | -60.945                                                                      | -145.591                                                               |
| 3.06.02.01             | Juros s/ ações resgatáveis                             | -55.510                                            | -137.370                                                            | -60.945                                                                      | -145.591                                                               |
| 3.06.02.10             | Outras despesas financeiras                            | -565                                               | -565                                                                | 0                                                                            | 0                                                                      |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 1.341.114                                          | 5.022.324                                                           | 1.840.011                                                                    | 3.618.568                                                              |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -2.198                                             | -44.187                                                             | -89                                                                          | -31.342                                                                |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -2.198                                             | -44.187                                                             | -89                                                                          | -31.342                                                                |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 1.338.916                                          | 4.978.137                                                           | 1.839.922                                                                    | 3.587.226                                                              |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 1.338.916                                          | 4.978.137                                                           | 1.839.922                                                                    | 3.587.226                                                              |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 1.338.916                                          | 4.978.137                                                           | 1.839.922                                                                    | 3.587.226                                                              |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 4,8597                                             | 18,06852                                                            | 6,67814                                                                      | 13,02011                                                               |
| 3.99.01.02             | PNA                                                    | 4,8597                                             | 18,06852                                                            | 6,67814                                                                      | 13,02011                                                               |
| 3.99.01.03             | PNB                                                    | 4,8597                                             | 18,06852                                                            | 6,67814                                                                      | 13,02011                                                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2010 à 30/09/2010</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período                                   | 1.338.916                                          | 4.978.137                                                           | 1.839.922                                                                    | 3.587.226                                                              |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                                          | 1.872.918                                          | 1.255.935                                                           | -250.657                                                                     | -175.774                                                               |
| 4.02.01                | Ajustes acumulados de conversão                                        | 2.101.370                                          | 1.438.429                                                           | -363.361                                                                     | -126.274                                                               |
| 4.02.02                | Ganhos/perdas não realizadas em investimentos disponíveis para a venda | -55                                                | 740                                                                 | 155.147                                                                      | 0                                                                      |
| 4.02.03                | Hedge de fluxo de caixa                                                | 50.660                                             | 95.823                                                              | -6.331                                                                       | -13.388                                                                |
| 4.02.04                | Ganhos/perdas não realizadas em investimentos disponíveis para a venda | -279.057                                           | -279.057                                                            | -36.112                                                                      | -36.112                                                                |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período                            | 3.211.834                                          | 6.234.072                                                           | 1.589.265                                                                    | 3.411.452                                                              |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora                             | 3.211.834                                          | 6.234.072                                                           | 1.589.265                                                                    | 3.411.452                                                              |

**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/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais          | 570.325                                                         | 153.573                                                            |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                     | -80.215                                                         | -16.250                                                            |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido no período                       | 4.978.137                                                       | 3.587.226                                                          |
| 6.01.01.02             | Resultado de participações societárias         | -5.023.996                                                      | -3.583.789                                                         |
| 6.01.01.04             | Resultado com ações resgatáveis                | -49.757                                                         | -47.939                                                            |
| 6.01.01.05             | IR e CS no período                             | 44.187                                                          | 35.632                                                             |
| 6.01.01.10             | Outros                                         | -28.786                                                         | -7.380                                                             |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                | 650.540                                                         | 169.823                                                            |
| 6.01.02.01             | Recebimento de ações preferenciais (principal) | 113.970                                                         | 0                                                                  |
| 6.01.02.02             | Juros sobre ações resgatáveis                  | 133.703                                                         | 112.697                                                            |
| 6.01.02.03             | Dividendos e JCP recebidos                     | 363.769                                                         | 57.173                                                             |
| 6.01.02.10             | Outras variações nos ativos e passivos         | 39.098                                                          | -47                                                                |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento      | -197.916                                                        | -158.319                                                           |
| 6.03.01                | JCP e Dividendos Pagos                         | 0                                                               | -53.698                                                            |
| 6.03.02                | Juros sobre ações resgatáveis                  | -83.946                                                         | -104.621                                                           |
| 6.03.03                | Pagamento de ações preferenciais(principal)    | -113.970                                                        | 0                                                                  |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes      | 372.409                                                         | -4.746                                                             |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes          | 28.867                                                          | 24.340                                                             |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes            | 401.276                                                         | 19.594                                                             |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011****(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                                   | 7.106.481                           | 0                                                                   | 12.892.258               | 0                                     | -1.215.539                           | 18.783.200                | 0                                         | 18.783.200                            |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                         | 7.106.481                           | 0                                                                   | 12.892.258               | 0                                     | -1.215.539                           | 18.783.200                | 0                                         | 18.783.200                            |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 4.978.137                             | 1.255.935                            | 6.234.072                 | 0                                         | 6.234.072                             |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 4.978.137                             | 0                                    | 4.978.137                 | 0                                         | 4.978.137                             |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 1.255.935                            | 1.255.935                 | 0                                         | 1.255.935                             |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 95.823                               | 95.823                    | 0                                         | 95.823                                |
| 5.05.02.04             | Ajustes de Conversão do Período                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 1.438.429                            | 1.438.429                 | 0                                         | 1.438.429                             |
| 5.05.02.06             | Ajustes de avaliação patrimonial                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 740                                  | 740                       | 0                                         | 740                                   |
| 5.05.02.07             | Ganhos (perdas) na emissão de ações de investidas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -279.057                             | -279.057                  | 0                                         | -279.057                              |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                                     | 7.106.481                           | 0                                                                   | 12.892.258               | 4.978.137                             | 40.396                               | 25.017.272                | 0                                         | 25.017.272                            |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/09/2010****(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                                   | 7.106.481                           | 0                                                                   | 8.133.219                | 1.016.784                             | -1.175.375                           | 15.081.109                | 0                                         | 15.081.109                            |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                         | 7.106.481                           | 0                                                                   | 8.133.219                | 1.016.784                             | -1.175.375                           | 15.081.109                | 0                                         | 15.081.109                            |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 3.587.226                             | -175.774                             | 3.411.452                 | 0                                         | 3.411.452                             |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 3.587.226                             | 0                                    | 3.587.226                 | 0                                         | 3.587.226                             |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -175.774                             | -175.774                  | 0                                         | -175.774                              |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 36.908                               | 36.908                    | 0                                         | 36.908                                |
| 5.05.02.04             | Ajustes de Conversão do Período                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -162.557                             | -162.557                  | 0                                         | -162.557                              |
| 5.05.02.06             | Ajustes de avaliação patrimonial                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -14.013                              | -14.013                   | 0                                         | -14.013                               |
| 5.05.02.07             | Ganhos (perdas) na emissão de ações de investidas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -36.112                              | -36.112                   | 0                                         | -36.112                               |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                                     | 7.106.481                           | 0                                                                   | 8.133.219                | 4.604.010                             | -1.351.149                           | 18.492.561                | 0                                         | 18.492.561                            |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2010 à 30/09/2010</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -3.361                                                          | -3.877                                                             |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -2.716                                                          | -3.163                                                             |
| 7.02.04                | Outros                                           | -645                                                            | -714                                                               |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | -3.361                                                          | -3.877                                                             |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | -3.361                                                          | -3.877                                                             |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 5.246.004                                                       | 3.799.427                                                          |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 5.023.996                                                       | 3.583.789                                                          |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 34.881                                                          | 22.108                                                             |
| 7.06.03                | Outros                                           | 187.127                                                         | 193.530                                                            |
| 7.06.03.01             | Juros s/ ações resgatáveis                       | 187.127                                                         | 193.530                                                            |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 5.242.643                                                       | 3.795.550                                                          |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 5.242.643                                                       | 3.795.550                                                          |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 126.571                                                         | 62.733                                                             |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 126.571                                                         | 62.733                                                             |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 137.935                                                         | 145.591                                                            |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 565                                                             | 0                                                                  |
| 7.08.03.03             | Outras                                           | 137.370                                                         | 145.591                                                            |
| 7.08.03.03.01          | Juros s/ ações resgatáveis                       | 137.370                                                         | 145.591                                                            |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 4.978.137                                                       | 3.587.226                                                          |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 4.978.137                                                       | 3.587.226                                                          |

## Comentário do Desempenho

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

### **COMENTÁRIO DO DESEMPENHO para o período findo em 30 de setembro de 2011**

Senhores Acionistas,

Nos termos das disposições legais e estatutárias, a administração da Litel Participações S.A. (“Litel” ou “Companhia”) submete à apreciação dos Senhores as demonstrações contábeis da Companhia, acompanhadas do relatório de revisão auditores independentes, referentes ao período findo em 30 de setembro de 2011.

#### **Perfil Corporativo**

A Litel é uma sociedade anônima, de capital aberto, com sede na cidade do Rio de Janeiro, RJ, constituída em 21 de Julho de 1995, cujo objeto social é a participação em outras sociedades, empreendimentos e consórcios, como sócia, quotista ou acionista. A sua atividade preponderante é a participação como acionista controladora de forma direta e indireta na *holding* Valepar S.A. (“Valepar”) e de forma direta nas empresas Litela Participações S.A. (“Litela”) e Litelb Participações S.A. (“Litel B”).

A Valepar é uma sociedade de capital fechado, que tem por objeto, exclusivamente, participar como acionista controlador da Vale S.A. (“Vale”).

Litela e Litel B são sociedades de capital fechado, cujo objeto é a participação direta no capital da Valepar.

A Vale é uma sociedade anônima de capital aberto com sede na cidade do Rio de Janeiro, líder mundial na produção de minério de ferro e pelotas, e a segunda maior produtora de níquel. É uma mineradora brasileira presente nos cinco continentes com a missão de transformar recursos minerais em riqueza e desenvolvimento sustentável.

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

Os comentários do desempenho da Litel decorrem dos comentários de desempenho da sua controlada indireta Vale. As operações da Vale, cujas informações relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2011 já foram divulgadas ao mercado, podem ser obtidas em [www.vale.com.br](http://www.vale.com.br) ou por meio da Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

---

#### 1 Contexto operacional

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

A Companhia é uma sociedade anônima de capital aberto com sede na cidade do Rio de Janeiro, com registro na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&F Bovespa).

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

A Valepar é uma sociedade por ações de capital fechado, que tem por objeto, exclusivamente, participar como acionista controlador da Vale S.A.

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

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

A emissão dessas informações financeiras individuais da Companhia e consolidadas do Grupo foi autorizada pelo Conselho de Administração, em 17 de novembro de 2011.

#### 2 Sumário das principais práticas e estimativas contábeis

##### 2.1 Base de preparação

##### Demonstrações contábeis intermediárias consolidadas

As políticas contábeis aplicadas na preparação destas informações trimestrais consolidadas estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados, exceto pelo mencionado na nota 3 no que se refere à consolidação de investimento em empreendimento controlado em conjunto.

As informações trimestrais consolidadas da Companhia foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico - CPC 21 Demonstração Intermediária, e de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting.

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

---

#### Demonstrações contábeis intermediárias da controladora

As informações contábeis intermediárias individuais da controladora estão sendo apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico - CPC 21 Demonstrações Intermediárias e são publicadas juntas com as informações contábeis intermediárias consolidadas.

#### 2.2 Consolidação

##### Controladas

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

As informações financeiras consolidadas da Companhia refletem os saldos de ativos, passivos e patrimônio líquido em 30 de setembro de 2011 e em 31 de dezembro de 2010 e as operações dos períodos de nove meses e trimestres findos em 30 de setembro de 2011 e 30 de setembro de 2010, da Companhia e de suas controladas diretas Litela e Litel B.

O Grupo usa o método de contabilização da aquisição para contabilizar as combinações de negócios. A contraprestação transferida para a aquisição de uma controlada é o valor justo dos ativos transferidos, passivos incorridos e instrumentos patrimoniais emitidos pelo Grupo. A contraprestação transferida inclui o valor justo de algum ativo ou passivo resultante de um contrato de contraprestação contingente quando aplicável. Custos relacionados com aquisição são contabilizados no resultado do exercício conforme incorridos. Os ativos identificáveis adquiridos e os passivos e passivos contingentes assumidos em uma combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos valores justos na data da aquisição. O Grupo reconhece a participação não controladora na adquirida, tanto pelo seu valor justo como pela parcela proporcional da participação não controlada no valor justo de ativos líquidos da adquirida. A mensuração da participação não controladora a ser reconhecida é determinada em cada aquisição realizada.

O excesso da contraprestação transferida e do valor justo na data da aquisição de qualquer participação patrimonial anterior na adquirida em relação ao valor justo da participação do grupo de ativos líquidos identificáveis adquiridos é registrada como ágio (goodwill). Nas aquisições em que o Grupo atribui valor justo aos não controladores, a determinação do ágio inclui também o valor de qualquer participação não controladora na adquirida, e o ágio é determinado considerando a participação do Grupo e dos não controladores. Quando a contraprestação transferida for menor que o valor justo dos ativos líquidos da controlada adquirida, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração do resultado do exercício.

##### Transações e participações não controladoras

O Grupo trata as transações com participações não controladoras como transações com proprietários de ativos do Grupo. Para as compras de participações não controladoras, a diferença entre qualquer contraprestação paga e a parcela adquirida do valor contábil dos ativos líquidos da controlada é registrada no patrimônio líquido. Os ganhos ou perdas sobre alienações para participações não controladoras também são registrados no patrimônio líquido.

## Notas Explicativas

### **Litel Participações S.A.**

#### **Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais**

---

Quando o Grupo para de ter controle, qualquer participação retida na entidade é remensurada ao seu valor justo, sendo a mudança no valor contábil reconhecida no resultado. O valor justo é o valor contábil inicial para subsequente contabilização da participação retida em uma coligada, uma joint venture ou um ativo financeiro. Além disso, quaisquer valores previamente reconhecidos em outros resultados abrangentes relativos àquela entidade são contabilizados como se o Grupo tivesse alienado diretamente os ativos ou passivos relacionados. Isso significa que os valores reconhecidos previamente em outros resultados abrangentes são reclassificados no resultado.

#### **Empreendimentos controlados em conjunto**

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

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

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

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

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

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

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

As participações da Companhia nas suas controladas e nos empreendimentos controlados em conjunto são as seguintes:

| <b>Controladas</b>                                                        | <b>% de participação no capital total</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Diretas (consolidadas)                                                    |                                           |
| Litela Participações S.A.                                                 | 100                                       |
| Litel B Participações S.A.                                                | 100                                       |
| Em conjunto (avaliadas pelo métodos de equivalência patrimonial)          |                                           |
| Valepar S.A. (*)                                                          | 58,06                                     |
| Indireta em conjunto (avaliadas pelo métodos de equivalência patrimonial) |                                           |
| Vale S.A.                                                                 | 19,32                                     |

(\*) Inclui 52,98% de participação direta e 5,08% de participação indireta através da Litela Participações S.A.

As práticas contábeis das controladas e controladas em conjunto são ajustadas para assegurar consistência com as políticas adotadas pela controladora. As operações entre as Companhias consolidadas, bem como os saldos, os ganhos e as perdas não realizados nessas operações são eliminados, a menos que a operação forneça evidência de uma perda (impairment) do ativo transferido.

#### Demonstrações financeiras individuais

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

No caso da Litel, as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas demonstrações contábeis intermediárias individuais diferem do IFRS, aplicável às demonstrações contábeis separadas, apenas pela avaliação dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial em controladas e coligadas, enquanto conforme IFRS seria custo ou valor justo.

### 2.3 Conversão de moeda estrangeira

#### (a) Moeda funcional e moeda de apresentação

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

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

---

#### (b) Transações e saldos

As operações com moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou da avaliação, na qual os itens são remensurados. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto quando diferidos no patrimônio como operações de hedge de fluxo de caixa qualificadas e operações de hedge de investimento líquido qualificadas.

Os ganhos e as perdas cambiais relacionados com empréstimos, caixa e equivalentes de caixa são apresentados na demonstração do resultado como receitas ou despesas financeiras. Todos os outros ganhos e perdas cambiais são apresentados na demonstração do resultado como receitas ou despesas operacionais.

As alterações no valor justo dos títulos monetários em moeda estrangeira, classificados como disponíveis para venda, são separadas entre as variações cambiais relacionadas com o custo amortizado do título e as outras variações no valor contábil do título. As variações cambiais do custo amortizado são reconhecidas no resultado, e as demais variações no valor contábil do título são reconhecidas no patrimônio.

As variações cambiais de ativos e passivos financeiros não monetários, são reconhecidas no resultado como parte do ganho ou da perda do valor justo. As variações cambiais de ativos financeiros não monetários, estão incluídas na reserva disponível para venda no patrimônio.

#### 2.4 Ativos financeiros

##### 2.4.1 Classificação

O Grupo classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo através do resultado e empréstimos e recebíveis. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

#### (a) Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os derivativos também são categorizados como mantidos para negociação, a menos que tenham sido designados como instrumentos de hedge. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes.

#### (b) Empréstimos e recebíveis

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

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

---

#### (c) Ativos financeiros disponíveis para venda

Os ativos financeiros disponíveis para venda são não derivativos, que são designados nessa categoria ou que não são classificados em nenhuma outra categoria. Eles são incluídos em ativos não circulantes, a menos que a administração pretenda alienar o investimento em até 12 meses após a data do balanço.

#### 2.4.2 Reconhecimento e mensuração

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

Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado são apresentados na demonstração do resultado em "Outros ganhos (perdas), líquidos" no período em que ocorrem. Receita de dividendos de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado é reconhecida na demonstração do resultado como parte de outras receitas, quando é estabelecido o direito do Grupo de receber os dividendos.

As variações no valor justo de títulos monetários, denominados em moeda estrangeira e classificados como disponíveis para venda, são divididas entre as diferenças de conversão resultantes das variações no custo amortizado do título e outras variações no valor contábil do título. As variações cambiais de títulos monetários são reconhecidas no resultado. As variações cambiais de títulos não monetários são reconhecidas no patrimônio. As variações no valor justo de títulos monetários e não monetários, classificados como disponíveis para venda, são reconhecidas no patrimônio.

Quando os títulos classificados como disponíveis para venda são vendidos ou sofrem perda (impairment), os ajustes acumulados do valor justo, reconhecidos no patrimônio, são incluídos na demonstração do resultado como "Ganhos e perdas de títulos de investimento".

Os juros de títulos disponíveis para venda, calculados pelo método da taxa efetiva de juros, são reconhecidos na demonstração do resultado como parte de outras receitas. Os dividendos de instrumentos de patrimônio líquido disponíveis para venda, como exemplo as ações, são reconhecidos na demonstração do resultado como parte de outras receitas, quando é estabelecido o direito do Grupo de receber pagamentos.

Os valores justos dos investimentos com cotação pública são baseados nos preços atuais de compra. Se o mercado de um ativo financeiro (e de títulos não listados em Bolsa) não estiver ativo, o Grupo estabelece o valor justo através de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, análise de fluxos de caixa descontados e modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria entidade.

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

---

O Grupo avalia, na data do balanço, se há evidência objetiva de perda (impairment) em um ativo financeiro ou um grupo de ativos financeiros. No caso de títulos patrimoniais classificados como disponíveis para venda, uma queda significativa ou prolongada do valor justo do título para abaixo de seu valor de custo é considerado um indicador de que os títulos estão impaired. Se houver alguma dessas evidências para os ativos financeiros disponíveis para venda, a perda cumulativa - mensurada como a diferença entre o custo de aquisição e o valor justo atual, menos qualquer perda por impairment desse ativo financeiro previamente reconhecido no resultado - é retirada do patrimônio e reconhecida na demonstração do resultado. As perdas por impairment reconhecidas na demonstração do resultado de instrumentos de patrimônio líquido não são revertidas por meio da demonstração do resultado. O teste para verificação de impairment das contas a receber de clientes está descrito.

#### 2.4.3 Compensação de instrumentos financeiros

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

#### 2.4.4 Impairment de ativos financeiros

##### (a) Ativos mensurados ao custo amortizado

O Grupo avalia no final de cada período do relatório se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos de impairment são incorridos somente se há evidência objetiva de impairment como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um "evento de perda") e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável.

Os critérios que o Grupo usa para determinar se há evidência objetiva de uma perda por impairment incluem:

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

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

---

- condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos na carteira.
- (vii) o Grupo avalia em primeiro lugar se existe evidência objetiva de impairment;
- (viii) o montante do prejuízo é mensurado como a diferença entre o valor contábil dos ativos e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados (excluindo os prejuízos de crédito futuro que não foram incorridos) descontados à taxa de juros em vigor original dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor do prejuízo é reconhecido na demonstração consolidada do resultado. Se um empréstimo ou investimento mantido até o vencimento tiver uma taxa de juros variável, a taxa de desconto para medir uma perda por impairment é a atual taxa efetiva de juros determinada de acordo com o contrato. Como um expediente prático, o Grupo pode mensurar o impairment com base no valor justo de um instrumento utilizando um preço de mercado observável; ou
- (ix) se, num período subsequente, o valor da perda por impairment diminuir e a diminuição puder ser relacionada objetivamente com um evento que ocorreu após o impairment ser reconhecido (como uma melhoria na classificação de crédito do devedor), a reversão da perda por impairment reconhecida anteriormente será reconhecida na demonstração do resultado consolidado.

**(b) Ativos classificados como disponíveis para venda**

O Grupo avalia no final de cada período de apresentação de relatórios se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou um grupo de ativos financeiros está deteriorado. Para os títulos da dívida, o Grupo usa os critérios mencionados em (a) acima. No caso de investimentos de capital classificados como disponíveis para venda, uma queda relevante ou prolongada no valor justo do título abaixo de seu custo também é uma evidência de que os ativos estão deteriorados. Se qualquer evidência desse tipo existir para ativos financeiros disponíveis para venda, o prejuízo cumulativo - medido como a diferença entre o custo de aquisição e o valor justo atual, menos qualquer prejuízo por impairment sobre o ativo financeiro reconhecido anteriormente no resultado - será retirado do patrimônio e reconhecido na demonstração consolidada do resultado. Perdas por impairment reconhecidas na demonstração do resultado em instrumentos patrimoniais não são revertidas por meio da demonstração consolidada do resultado. Se, em um período subsequente, o valor justo de um instrumento da dívida classificado como disponível para venda aumentar, e o aumento puder ser objetivamente relacionado a um evento que ocorreu após a perda por impairment ter sido reconhecido no resultado, a perda por impairment é revertida por meio de demonstração do resultado.

**2.5 Caixa e equivalentes de caixa e investimentos a curto prazo**

Os montantes registrados na rubrica de caixa e equivalentes de caixa correspondem aos valores disponíveis em caixa, depósitos bancários e investimentos de curtíssimo prazo, que possuem liquidez imediata e vencimento original em até três meses.

Os direitos realizáveis e as obrigações vencíveis após os 12 meses subsequentes à data das demonstrações contábeis são considerados como não circulantes.

**2.6 Ações resgatáveis - instrumentos financeiros compostos**

Os instrumentos financeiros compostos, os quais possuem componentes de passivo financeiro (dívida) e de patrimônio líquido, emitidos pela Companhia compreendem notas obrigatoriamente conversíveis em capital social, cujo número de ações a serem emitidas não varia com as mudanças em seu valor justo.

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

---

O componente de passivo de um instrumento financeiro composto é reconhecido inicialmente a valor justo. O valor justo da parcela do passivo de um título de dívida conversível é determinado com o uso de fluxo de caixa descontado, considerando a taxa de juros de mercado para um título de dívida com características similares (período, valor, risco de crédito), porém não conversível. O componente de patrimônio líquido é reconhecido inicialmente pela diferença entre o valor total recebido pela Companhia com emissão do título, e o valor justo como componente de passivo financeiro reconhecido os custos de transação diretamente atribuíveis ao título são alocados aos componentes de passivo e de patrimônio líquido proporcionalmente aos valores inicialmente reconhecidos.

Após o reconhecimento inicial, o componente de passivo de um instrumento financeiro composto é mensurado ao custo amortizado, utilizando o método da taxa efetiva de juros. O componente patrimonial de um instrumento financeiro composto não é mensurado novamente após o reconhecimento inicial, exceto na conversão

Os empréstimos são classificados como passivo circulante, a menos que a Companhia tenha um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço.

#### **2.7 Imposto de renda e contribuição social corrente**

A Companhia reconhece as despesas de imposto de renda e contribuição social corrente no resultado do exercício com base no lucro tributável do exercício. O lucro tributável difere do lucro contábil (lucro apresentado na demonstração de resultados), porque exclui receitas e despesas tributáveis ou dedutíveis em outros exercícios, além de excluir itens não tributáveis ou não dedutíveis de forma permanente.

#### **2.8 Reconhecimento da receita**

##### **(a) Receita financeira**

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

##### **(b) Receita de dividendos**

A receita de dividendos é reconhecida quando o direito de receber o pagamento é estabelecido, O que normalmente ocorre na deliberação dos dividendos em assembleia. O direito a receber os dividendos mínimos obrigatórios é reconhecido ao final do exercício.

#### **2.9 Destinação dos resultados e distribuição de remuneração aos acionistas**

No encerramento do exercício, a Companhia destina seus resultados entre remuneração aos acionistas e reservas conforme previsto na legislação societária brasileira. Com relação à remuneração aos acionistas, a Companhia pode utilizar a modalidade de juros sobre capital próprio respeitando os critérios e limites definidos pela legislação brasileira. O reflexo fiscal dos juros sobre capital próprio é reconhecido no resultado do exercício.

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

---

#### 2.10 Capital social

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

#### 2.11 Demonstração do valor adicionado

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

Esta demonstração representa um dos elementos componentes do Balanço Social que tem por objetivo principal apresentar com grande evidência a criação de riqueza por parte da entidade e sua distribuição durante o exercício divulgado.

### 3 Pronunciamentos contábeis

#### (a) Mudança de prática contábil

As informações financeiras do trimestre e período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011, bem como de seus períodos comparativos estão sendo impactadas pela adoção do CPC 19 (R1) aprovados pela deliberação CVM nº 666 de 04 de agosto de 2011.

O Grupo passou a adotar o método de equivalência patrimonial para a avaliação dos investimentos em entidades onde tem controle compartilhado.

Dessa forma, os investimentos na Vale e Valepar deixam de ser consolidados proporcionalmente. Os saldos comparativos das informações financeiras intermediárias foram reapresentados.

#### (b) Novos pronunciamentos

À exceção das mudanças descritas parágrafo anterior, não foram identificados impactos significativos, pela adoção de novos pronunciamentos contábeis emitidos no período. A Companhia optou por não adotar antecipadamente nas suas demonstrações contábeis, os pronunciamentos recentemente emitidos pelo IASB, mas ainda não implantados no Brasil através do CPC, que serão obrigatórios para exercícios iniciados a partir de 1 de Janeiro de 2013. A Companhia está avaliando os possíveis efeitos que poderão surgir com a adoção destes pronunciamentos.

### 4 Gestão de riscos

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

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

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

#### 5 Caixa e equivalentes de caixa

|                        | <b>Controladora</b>                   |                                       | <b>Consolidado</b>                    |                                       |
|------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
|                        | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> |
| Caixa e bancos         | 3                                     | 11                                    | 19                                    | 33                                    |
| Aplicações financeiras | 350.273                               | 900                                   | 401.257                               | 28.834                                |
|                        | <u>350.276</u>                        | <u>911</u>                            | <u>401.276</u>                        | <u>28.867</u>                         |

Está representada substancialmente pelos saldos bancários e por aplicações em fundos de renda fixa, considerados investimentos de baixo risco.

#### 6 Tributos a recuperar ou compensar

Os saldos de tributos a recuperar ou compensar, classificados no ativo circulante, referem-se, principalmente, a Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF) incidentes sobre os juros sobre o capital próprio recebidos de controlada e controlada em conjunto.

|                                      | <b>Controladora</b>                   |                                       | <b>Consolidado</b>                    |                                       |
|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
|                                      | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> |
| IRPJ e CSLL de exercícios anteriores | 400.492                               | 357.902                               | 400.492                               | 359.327                               |
| IRRF sobre recebimentos de JCP       | 96.374                                | 80.040                                | 113.522                               | 109.424                               |
| IRRF sobre aplicações financeiras    | 46                                    | 55                                    | 247                                   | 332                                   |
| Antecipações de IRPJ e CSLL          | <u>9.860</u>                          | <u>964</u>                            | <u>9.996</u>                          | <u>1.114</u>                          |
|                                      | <u>506.772</u>                        | <u>438.961</u>                        | <u>524.257</u>                        | <u>470.197</u>                        |

#### 7 Investimentos

##### Investimentos - controladora

Os investimentos e intangíveis da controladora estão representados como segue:

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

|                                                                                        | Em 30 de setembro de 2011 |         |            |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------|------------|------------|
|                                                                                        | Litela                    | Litel B | Valepar    | Total      |
| Dados dos investimentos para cálculo da equivalência Percentual de participação direta | 100%                      | 100%    | 52,98%     |            |
| Patrimônio líquido                                                                     | 2.509.297                 | 3.686   | 42.889.728 |            |
| Lucro líquido do período de nove meses                                                 | 434.358                   | 1.495   | 8.652.102  |            |
| Saldo dos investimentos em 31 de dezembro de 2010                                      | 1.965.006                 | 2.191   | 17.607.882 | 19.575.079 |
| Equivalência patrimonial                                                               | 434.358                   | 1.495   | 4.584.241  | 5.020.094  |
| Juros sobre o capital próprio deliberados                                              |                           |         | (613.639)  | (613.639)  |
| Resultado reflexo de movimentação de ações em tesouraria na Vale                       | (24.426)                  |         | (254.631)  | (279.057)  |
| Ajustes de avaliação patrimonial - Reflexo das controladas                             | 134.359                   |         | 1.400.633  | 1.534.992  |
|                                                                                        | 2.509.297                 | 3.686   | 22.724.486 | 25.237.469 |
| Ágio sobre investimento da Litel na Valepar                                            |                           |         | 369.556    | 369.556    |
| Saldo dos investimentos em 30 de setembro de 2011                                      | 2.509.297                 | 3.686   | 23.094.042 | 25.607.025 |

  

|                                                                                        | Em 30 de setembro de 2010 |         |             |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------|-------------|-------------|
|                                                                                        | Litela                    | Litel B | Valepar     | Total       |
| Dados dos investimentos para cálculo da equivalência Percentual de participação direta | 100%                      | 100%    | 52,98%      |             |
| Patrimônio líquido                                                                     | 1.939.667                 | 2.551   | 31.081.371  |             |
| Lucro líquido do período                                                               | 312.064                   | 559     | 6.171.840   |             |
| Saldo dos investimentos em 31 de dezembro de 2009                                      | 1.642.988                 | 1.992   | 13.142.700  | 14.787.680  |
| Equivalência patrimonial                                                               | 312.064                   | 559     | 3.270.096   | 3.582.719   |
| Equivalência patrimonial de exercícios anteriores- Reflexo das controladas             |                           |         | 1.059.763   | 1.059.763   |
| Reversão da remuneração proposta no exercício anterior                                 |                           |         | 215.679     | 215.679     |
| Ajustes de avaliação patrimonial - Reflexo das controladas                             | (15.385)                  |         | (1.220.148) | (1.235.533) |
| Saldo dos investimentos em 30 de setembro de 2010                                      | 1.939.667                 | 2.551   | 16.468.090  | 18.410.308  |
| Ágio sobre investimento da Litel na Valepar                                            |                           |         | 369.556     | 369.556     |
|                                                                                        | 1.939.667                 | 2.551   | 16.837.646  | 18.779.864  |

#### Informações sobre os investimentos

##### Valepar S.A.

O objeto social da Valepar é exclusivamente o de participar como acionista no capital social da Vale, da qual possui 1.716.435 mil ações ordinárias e 20.340 ações preferenciais representativas de 33,28% do capital total e 53,48% do capital votante, sendo 1.265.316 mil ações ordinárias adquiridas em leilão de privatização, 303.272 mil ações ordinárias através de incorporação ao seu capital das ações detidas anteriormente pela Litel e, em julho de 2008, a Valepar adquiriu 168.187 mil ações, sendo 147.847 mil ações ordinárias e 20.340 mil ações preferenciais, através de Oferta Global de Ações da Vale.

## Notas Explicativas

### **Litel Participações S.A.**

#### **Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011** Em milhares de reais

---

As ações da Valepar não são negociadas em Bolsa de Valores. As demonstrações contábeis da Valepar de 31 de dezembro de 2010 foram auditadas por nossos auditores independentes, cujo parecer foi emitido sem ressalva em 14 de março de 2011.

Em julho de 2008, a Valepar emitiu 136.017 mil ações preferenciais resgatáveis, sendo 47.601 mil ações preferenciais Classe B e 88.416 mil ações preferenciais Classe C, a fim de captar recursos para a participação na Oferta Global de Ações da Vale.

O Capital social da Valepar é dividido em 1.718.204 mil ações sendo 1.300.906 mil ações ordinárias, 281.281 mil ações preferenciais classe A, 47.601 mil ações preferenciais classe B e 88.416 mil mil ações preferenciais classe C, todas nominativas e sem valor nominal.

O investimento direto da Litel na Valepar corresponde a 838.309 mil ações representativas de 48,79% do capital total da Valepar e 52,98% do capital total excluindo-se as ações resgatáveis que para fins contábeis são tratadas como instrumento de dívida.

### **Litela Participações S.A.**

Corresponde a 28.386 mil ações ordinárias representativas de 100% do capital total e votante da Litela, empresa constituída em 30 de janeiro de 2003. O objeto social da Litela é exclusivamente o de participar como acionista no capital social da Valepar, da qual possui 80.417 mil ações preferenciais classe A, representativas de 4,68% do capital total em 2009 e 5,08% do capital total excluindo-se as ações resgatáveis, adquiridas através da compra das ações integrantes dos lotes de ações ofertados pela Sweet River Investments Ltd.

### **Litel B Participações S.A.**

Em 3 de julho de 2008, a Litel adquiriu 799 ações (setecentas e noventa e nove ações) da companhia Thera Participações S.A. representativas de 100% de seu capital social, e na mesma data, em Assembleia Geral Extraordinária alterou a razão social da companhia que passou a ser denominada Litel B Participações S.A. no valor de R\$ 790,00 (setecentos e noventa reais). O objeto da Companhia é o de participar como acionista na emissão das ações preferências resgatáveis da Classe C da Valepar.

Em 10 de julho de 2008, foi deliberado em Assembleia Geral Extraordinária da controlada Litel B, a emissão de ações preferenciais resgatáveis classe A no montante de R\$ 1.500.000 mediante a emissão de 7.772.020 ações nessa forma. A Companhia subscreveu a totalidade destas ações com os recursos aportados pelo acionista Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil - PREVI com o objetivo de captar recursos para aquisição de ações resgatáveis emitidas pela Valepar.

Ainda em julho de 2008, a Companhia adquiriu 25.862 mil ações preferenciais resgatáveis da Classe C emitidas pela Valepar S.A.

As características das ações preferenciais resgatáveis classe A, emitidas pela Litel B são as seguintes:

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

**Notas Explicativas****Litel Participações S.A.****Notas explicativas da administração às  
Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011**  
**Em milhares de reais**

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

Em 30 de setembro de 2011, o montante de dividendos fixos a receber da Litel B é de R\$ 91.898.

- (iii) São resgatáveis semestralmente, conforme tabela abaixo, e não serão conversíveis em qualquer outra espécie ou classe de ação de emissão da controlada Litel B.

| <b>Ações preferenciais resgatáveis Classe "A"</b> |                       |                        |
|---------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Quantidade</b>                                 | <b>Valor em reais</b> | <b>Data do resgate</b> |
| 590.518                                           | 113.970               | 5 de novembro de 2011  |
| 471.132                                           | 90.928                | 5 de maio de 2012      |
| 471.132                                           | 90.928                | 5 de novembro de 2012  |
| 544.088                                           | 105.009               | 5 de maio de 2013      |
| 544.088                                           | 105.009               | 5 de novembro de 2013  |
| 1.432.632                                         | 276.498               | 5 de maio de 2014      |
| 1.432.632                                         | 276.498               | 5 de novembro de 2014  |
| 847.640                                           | 163.595               | 5 de maio de 2015      |
| 847.640                                           | 163.595               | 5 de novembro de 2015  |
| <b>7.181.502</b>                                  | <b>1.386.030</b>      |                        |

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

**Investimentos - consolidado**

|                                                            | <b>30 de setembro de 2011</b> | <b>31 de dezembro de 2010</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Valepar                                                    | 22.724.487                    | 17.607.882                    |
| Valepar (participação indireta no investimento da Litela)  | 2.179.906                     | 1.689.083                     |
| Valepar (participação indireta no investimento da Litel B) | 95                            | 95                            |
|                                                            | <b>24.904.488</b>             | <b>19.297.060</b>             |
| Ágio sobre o investimento da Litel na Valepar              | 369.556                       | 369.556                       |
| Ágio sobre o investimento da Litela na Valepar             | 403.346                       | 403.346                       |
|                                                            | <b>772.902</b>                | <b>772.902</b>                |
|                                                            | <b>25.677.390</b>             | <b>20.069.962</b>             |

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

#### 8 Ações preferenciais resgatáveis Classe C

A Companhia, com o objetivo de manter o percentual de participação e o controle acionário da Vale pela Valepar, emitiu 7.772.020 ações preferenciais resgatáveis Classe C com direito a dividendo fixo cumulativo, que foram subscritas em sua totalidade pelo acionista Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil - PREVI ao valor unitário de R\$ 193,00 (cento e noventa e três reais). O valor total da captação correspondeu ao montante de R\$ 1.500.000 que foram aportados, na mesma data, em sua controlada Litel B, sendo que essa última repassou esses recursos para Valepar, também na forma de ações preferenciais resgatáveis. As ações preferenciais resgatáveis Classe C tem como características principais:

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

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

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

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

- (iii) Serão resgatáveis semestralmente, conforme tabela abaixo, e não serão conversíveis em qualquer outra espécie ou classe de ação de emissão da Companhia:

| Ações preferenciais resgatáveis Classe "C" |                  |                       |
|--------------------------------------------|------------------|-----------------------|
| Quantidade                                 | Valor em reais   | Data do resgate       |
| 590.518                                    | 113.970          | 5 de novembro de 2011 |
| 471.132                                    | 90.928           | 5 de maio de 2012     |
| 471.132                                    | 90.928           | 5 de novembro de 2012 |
| 544.088                                    | 105.009          | 5 de maio de 2013     |
| 544.088                                    | 105.009          | 5 de novembro de 2013 |
| 1.432.632                                  | 276.498          | 5 de maio de 2014     |
| 1.432.632                                  | 276.498          | 5 de novembro de 2014 |
| 847.640                                    | 163.595          | 5 de maio de 2015     |
| 847.640                                    | 163.595          | 5 de novembro de 2015 |
| <b>7.181.502</b>                           | <b>1.386.030</b> |                       |

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

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

- (v) A partir do segundo descumprimento, consecutivo ou não, em que a Companhia deixar de pagar os dividendos fixos cumulativos e/ou deixar de resgatar qualquer lote das ações preferenciais resgatáveis da Classe C nos prazos e datas previstos:

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

O valor dos dividendos fixos cumulativos e/ou resgate não realizados na data programada será:

Apurado na data em que se configurou o respectivo não pagamento.

A partir de então, e até o seu pagamento integral, corrigido pelo maior valor entre a "Taxa Pré" acrescida de 2% (dois por cento ao ano) e a taxa de remuneração em reais equivalente ao rendimento anual médio do título de emissão da Vale vincendo em 2036 (cód. ISIN: US91911TAH68), rendimento este calculado sobre o período de observação de 5 (cinco) dias úteis imediatamente anteriores à data em que o pagamento do dividendo fixo cumulativo e/ou resgate deveriam ter sido realizados, com base na cotação média fornecida por 3 (três) bancos de primeira linha, acrescido de 2% (dois por cento) ao ano.

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

- (vi) Em 5 de maio de 2011, foi aprovado em AGE o resgate parcial de ações preferenciais da Companhia (590.518 ações ao valor unitário de R\$ 193,00). O acionista Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil - PREVI fez jus ao montante de R\$ 113.970. Em virtude do resgate, o Estatuto Social da Companhia foi alterado para demonstrar que a partir desta data o Capital Social é composto de 7.181.502 ações preferenciais de classe C.

### 9 Tributos e contribuições a pagar

|                                                                | <b>Controladora</b>                   |                                       | <b>Consolidado</b>                    |                                       |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                                | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> | <b>30 de<br/>setembro<br/>de 2011</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2010</b> |
| IRPJ e CSLL                                                    | 11.002                                |                                       | 44.180                                | 55.490                                |
| Pis e Cofins incidentes sobre juros<br>sobre o capital próprio |                                       | 601                                   |                                       | 1.576                                 |
| Tributos incidentes sobre serviços<br>de terceiros             | <u>1</u>                              | <u>6</u>                              | <u>10</u>                             | <u>8</u>                              |
|                                                                | <u>11.003</u>                         | <u>607</u>                            | <u>44.190</u>                         | <u>57.074</u>                         |

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

#### 10 Patrimônio líquido

##### (a) Capital social

O capital social subscrito e integralizado em 30 de setembro de 2011 é composto por 282.695.851 ações (283.286.369 ações em dezembro de 2010), sendo 247.128.345 ações ordinárias, 730 ações preferenciais Classe A, 28.385.274 ações preferenciais classe B e 7.181.502 ações preferenciais Classe C em 30 de setembro de 2011 (7.772.020 ações preferenciais Classe C em dezembro de 2011), todas sem valor nominal. As ações preferenciais possuem prioridade no reembolso de capital no caso de liquidação da Companhia.

Em 10 de julho de 2008, a Assembléia Geral Extraordinária aprovou aumento de capital mediante a emissão de ações preferenciais resgatáveis, denominadas Ações Preferenciais de Classe C, ao preço de R\$ 193,00 cada uma.

Os acionistas em 30 de setembro de 2011 são os seguintes:

| Acionistas                       | Quantidade de ações |            |            |            |                   |            |                    |            |
|----------------------------------|---------------------|------------|------------|------------|-------------------|------------|--------------------|------------|
|                                  | ON                  | %          | PNA        | %          | PNB               | %          | Total              | %          |
| Fundo de Investimento em Ações   |                     |            |            |            |                   |            |                    |            |
| Banco do Brasil Carteira Ativa   | 193.740.071         | 78         | 103        | 14         | 28.385.274        | 100        | 222.125.448        | 81         |
| Fundo de Investimento em         |                     |            |            |            |                   |            |                    |            |
| Ações Carteira Ativa II          | 53.387.982          | 22         | 43         | 6          |                   |            | 53.388.025         | 19         |
| Caixa de Previdência dos         |                     |            |            |            |                   |            |                    |            |
| Funcionários                     |                     |            |            |            |                   |            |                    |            |
| do Banco do Brasil – PREVI       | 19                  |            | 146        | 20         |                   |            | 165                |            |
| Fundação Petrobrás de Seguridade |                     |            |            |            |                   |            |                    |            |
| Social – PETROS                  | 73                  |            | 146        | 20         |                   |            | 219                |            |
| Fundação dos Economistas         |                     |            |            |            |                   |            |                    |            |
| Federais – FUNCEF                | 73                  |            | 146        | 20         |                   |            | 219                |            |
| Fundação CESP                    | 73                  |            | 146        | 20         |                   |            | 219                |            |
| Conselheiros                     | 4                   |            |            |            |                   |            | 4                  |            |
|                                  | <u>247.128.345</u>  | <u>100</u> | <u>730</u> | <u>100</u> | <u>28.385.274</u> | <u>100</u> | <u>275.514.299</u> | <u>100</u> |

##### (b) Reserva legal

Constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social, até atingir o limite fixado pela legislação societária de 20% do capital social.

##### (c) Distribuição de resultados

Aos acionistas é assegurada, anualmente, a distribuição de dividendos obrigatórios correspondentes a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado de acordo com a lei societária. O saldo remanescente do resultado, após as distribuições propostas ou aprovadas em Assembleia, é destinado à Reserva de Lucros - Expansão/investimento. Essa reserva está sendo constituída, ad referendum da AGO, em conformidade com o plano de investimento de sua controlada em conjunto indireta Vale.

O montante de passivos circulantes correspondentes aos dividendos a pagar representam obrigações da Companhia junto a seus acionistas. A Companhia delibera sobre o pagamento desses passivos com base no fluxo de dividendos que são recebidos da Valepar. A administração acredita que os dividendos adicionais a serem recebidos de Valepar no futuro, serão suficientes para quitar os dividendos em aberto, além dos dividendos mínimos obrigatórios gerados anualmente.

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

#### (d) Lucro básico por ação

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuído aos acionistas da Companhia, pela quantidade de ações em circulação .

#### (e) Dividendos e juros sobre capital próprio

Em Reunião do Conselho de Administração ("RCA") realizada em 31 de março de 2011, foi deliberada a distribuição de Juros sobre o Capital Próprio sobre as ações ON e PN no montante de R\$ 300.000 correspondente ao valor bruto de R\$ 1,09 e ao valor líquido de R\$ 0,93 por ação e refere-se ao montante proposto em 2009.

Em Reunião do Conselho de Administração ("RCA") realizada em 29 de abril de 2011, foi deliberada a distribuição de Juros sobre o Capital Próprio sobre as ações preferenciais de classe C (ações resgatáveis), no montante de R\$ 24.770 correspondente ao valor bruto de R\$ 3,19 ao valor líquido de R\$ 2,71 por ação. Adicionalmente, foi deliberada a distribuição de dividendos fixos no montante de R\$ 59.176 correspondente ao valor de R\$ 7,61 por ação.

Em Reunião do Conselho de Administração ("RCA") realizada em 30 de junho de 2011, foi deliberada a distribuição de Juros sobre o Capital Próprio sobre as ações ON e PN no montante de R\$ 278.000 correspondente ao valor bruto de R\$ 1,01 e ao valor líquido de R\$ 0,86 por ação.

A movimentação dos proventos a distribuir esta composto da seguinte forma:

|                                          | <b>Proventos a<br/>deliberar<br/>(ações ON e PN)</b> | <b>Proventos a<br/>deliberar (ações<br/>resgatáveis)</b> | <b>Dividendos<br/>e/ ou JCP<br/>deliberados<br/>(ações ON e<br/>PN)</b> | <b>Dividendos<br/>e/ ou JCP<br/>deliberados<br/>(ações<br/>resgatáveis)</b> | <b>Total</b>     |
|------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2010          | 1.523.634                                            | 38.474                                                   | 441.273                                                                 |                                                                             | 2.003.381        |
| RCA em 31 de março de 2011               | (300.000)                                            |                                                          | 300.000                                                                 |                                                                             |                  |
| RCA em 29 de abril de 2011               |                                                      | (83.946)                                                 |                                                                         |                                                                             | (83.946)         |
| RCA em 30 de junho de 2011               | (278.000)                                            |                                                          | 278.000                                                                 |                                                                             |                  |
| Juros s/ ações resgatáveis<br>no período |                                                      | 137.370                                                  |                                                                         |                                                                             | 137.370          |
| Saldo em 30 de setembro de 2011          | <u>945.634</u>                                       | <u>91.898</u>                                            | <u>1.019.273</u>                                                        |                                                                             | <u>2.056.805</u> |

#### 11 Despesas operacionais e resultado financeiro

As despesas são demonstradas nos quadros como segue:

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

|                                                 | Consolidado            |                        | Controladora           |                        |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                 | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 |
| Despesas gerais e administrativas               |                        |                        |                        |                        |
| Serviços (Consultoria, infraestrutura e outros) | 2.716                  | 3.163                  | 2.182                  | 2.490                  |
| Propaganda e publicidade                        | 259                    | 141                    | 246                    | 133                    |
| PIS e COFINS                                    | 81.807                 | 31.384                 | 63.995                 | 17.794                 |
| Associações e Entidades de Classe               | 282                    | 276                    | 282                    | 276                    |
| Outras                                          | 681                    | 304                    | 331                    | 143                    |
| Total                                           | 85.745                 | 35.268                 | 67.036                 | 20.836                 |
|                                                 |                        |                        |                        |                        |
|                                                 | Consolidado            |                        | Controladora           |                        |
|                                                 | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 |
| Despesas financeiras                            |                        |                        |                        |                        |
| Empréstimos obtidos                             | (565)                  |                        | (565)                  |                        |
| Ações resgatáveis                               | (137.370)              | (145.591)              | (137.370)              | (145.591)              |
|                                                 | (137.935)              | (145.591)              | (137.935)              | (145.591)              |
| Receitas financeiras                            |                        |                        |                        |                        |
| Aplicações financeiras                          | 6.097                  | 1.224                  | 4.181                  | 264                    |
| Variações monetárias e cambiais                 | 28.784                 | 20.884                 | 28.749                 | 20.789                 |
| Ações resgatáveis                               | 187.127                | 193.530                | 141.086                | 149.881                |
|                                                 | 222.008                | 215.638                | 174.016                | 170.934                |
| Resultado financeiro líquido                    | 84.073                 | 70.047                 | 36.081                 | 25.343                 |

## 12 Contingências

A Companhia é parte envolvida em processos cíveis e de outras naturezas. O risco de perda associado a cada processo é avaliado periodicamente pela administração em conjunto com seus consultores jurídicos internos e externos e leva em consideração: (i) histórico de perda envolvendo discussões similares; (ii) entendimentos dos tribunais superiores relacionados a matérias de mesma natureza; (iii) doutrina e jurisprudência aplicável a cada disputa. Com base nessa avaliação, a Companhia constitui provisão para contingência para aqueles processos cuja avaliação de risco é considerada como provável de perda. Em 30 setembro de 2011 e em 31 de dezembro de 2010, a Companhia não possui processos considerados como de perda provável.

Os processos contingentes avaliados como de risco de perda possível não são reconhecidos contabilmente, sendo apenas divulgados em notas explicativas às demonstrações financeiras. A Litel é parte de um Procedimento Arbitral instaurado pela Elétron S.A. contra a Companhia e a Bradespar S.A., no qual a Elétron requer o direito de adquirir um número específico de ações ordinárias da Valepar S.A., e ser indenizada por eventuais perdas e danos. Em sentença final, o

## Notas Explicativas

### Litel Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais

---

Tribunal Arbitral decidiu que a Bradespar e a Litel, de forma solidária estão obrigadas a proceder à venda de 37.500.000 ações ordinárias da Valepar S.A. à Elétron contra o pagamento de R\$ 632.007 corrigido pela UFIR-RJ, entre 12 de junho de 2007 e a data de seu efetivo pagamento, além de dividendos e juros sobre o capital próprio efetivamente pagos às ações objeto de transferência, a partir de 11 de junho de 2007, devidamente corrigidos pelo CDI desde a data de sua distribuição até a data de seu efetivo pagamento. A Litel, através de seus advogados, ingressou com ação anulatória da sentença parcial e os mesmos entendem que o prognóstico de êxito na referida ação anulatória é possível e tal êxito significaria a extinção das obrigações decorrentes de todo procedimento arbitral. Adicionalmente, no caso de um desfecho desfavorável na ação anulatória, a Litel está avaliando os impactos que o cumprimento da decisão do Tribunal Arbitral teria no conjunto de suas demonstrações financeiras.

#### 13 Partes relacionadas e remuneração dos administradores

Em 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010, a Companhia não tem quaisquer saldos e (ou) transações inseridas ou não inseridas no seu contexto operacional, bem como não possui quaisquer dependência econômica, financeira ou tecnológica com fornecedores, clientes ou financiadores com os quais a empresa mantém uma relação comercial.

A remuneração dos administradores da companhia foi paga integralmente pelo acionista, sem o respectivo reembolso. Não há remuneração baseada em ações da própria companhia e incentivos de longo prazo.

#### 14 Eventos subsequentes

Em 31 de outubro de 2011, o Assembleia Geral Extraordinária realizada na controlada Litel B aprovou a distribuição de proventos para a Litel da seguinte forma:

- deliberação de juros sobre o capital próprio sobre ações preferenciais resgatáveis de Classe A ("ações resgatáveis") no montante de R\$ 33.000, correspondente ao valor bruto de R\$ 4,59 e ao valor líquido de R\$ 3,91 por cada ação;
- deliberação de dividendos sobre ações resgatáveis no montante de R\$ 84.284, correspondente ao valor de R\$ 11,74 por cada ação resgatável;
- resgate parcial de ações resgatáveis (590.518 ações ao valor unitário de R\$ 193,00). A Litel fez jus ao montante de R\$ 113.970. Em virtude do resgate, o investimento da Companhia na Litel B, a partir desta data, é composto de 6.590.984 ações preferenciais de classe A.

Em 31 de outubro de 2011, o Assembleia Geral Extraordinária realizada na Litel aprovou a distribuição de proventos para aos seus acionistas da seguinte forma:

- deliberação de juros sobre o capital próprio sobre ações preferenciais resgatáveis de Classe C ("ações resgatáveis") no montante de R\$ 29.948, correspondente ao valor bruto de R\$ 4,17 e ao valor líquido de R\$ 3,54 por cada ação;
- Deliberação de dividendos sobre ações resgatáveis no montante de R\$ 81.909, correspondente ao valor de R\$ 11,40 por cada ação;

## Notas Explicativas

### **Litel Participações S.A.**

#### **Notas explicativas da administração às Informações trimestrais em 30 de setembro de 2011** Em milhares de reais

---

Resgate parcial de ações resgatáveis (590.518 ações ao valor unitário de R\$ 193,00). O acionista Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil fez jus ao montante de R\$ 113.970. Em virtude do resgate, o Estatuto Social da Companhia foi alterado para demonstrar que a partir desta data o Capital Social é composto de 6.590.984 ações preferenciais de classe C.

Em 4 de novembro de 2011, a Litel paga aos acionistas detentores de ações ordinárias e preferenciais de classes A e B os seguintes proventos:

- juros sobre o capital próprio remanescentes de deliberação ocorrida em 30 de outubro de 2009 no valor de R\$ 31.363;
- juros sobre o capital próprio deliberados em 30 de abril de 2010 no valor de R\$ 163.773;
- juros sobre o capital próprio (pagamento parcial) deliberados em 29 de outubro de 2010 no valor de R\$ 231.706.

Em 4 de novembro de 2011, a Litela paga à Litel os seguintes proventos:

- juros sobre o capital próprio remanescentes de deliberação ocorrida em 30 de abril de 2010 no valor de R\$ 6.140;
- juros sobre o capital próprio deliberados em 29 de outubro de 2010 no valor de R\$ 23.002;
- juros sobre o capital próprio (pagamento parcial) deliberados em 31 de março de 2011 no valor de R\$ 5.005.

## Notas Explicativas

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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas  
Litel Participações S.A.

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Litel Participações S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2011, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data, bem como as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

### Alcance da revisão

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

### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

### Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

### Outros assuntos

#### Demonstrações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2011, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 18 de novembro de 2011

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

Marcos Donizete Panassol  
Contador CRC 1SP155975/O-8 "S" RJ