Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas: Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., as Demonstrações Contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013, acompanhadas das Notas Explicativas.

Congonhas, 31 de março de 2015. **A Administração**

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 *(Em milhares de reais - R$)*

ATIVO	Nota Explicativa	Controladora 2014	Controladora 2013	Consolidado 2014	Consolidado 2013
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	516.783	507.568	5.499.139	4.815.211
Contas a receber de clientes	5	79.866	11.970	126.726	220.739
Estoques	6	77.451	85.599	77.451	85.599
Adiantamentos a fornecedores		250.469	423.245	250.469	423.245
Impostos a recuperar	7	20.607	46.025	21.077	47.866
Empréstimos e recebíveis		15.697	11.765	61.026	51.854
Outros ativos		22.712	3.154	22.775	3.549
Total do ativo circulante		**983.585**	**1.089.326**	**6.058.663**	**5.648.063**
Não circulante					
Adiantamentos a fornecedores	8	9.236.170	8.522.067	9.236.170	8.522.067
Empréstimos e recebíveis	8	-	-	-	39.824
Impostos diferidos	9	-	1.968	-	1.968
Impostos a recuperar	7	123.678	124.596	123.678	124.596
Outros ativos		5.739	4.934	5.826	5.006
Investimentos	10	5.128.133	4.746.381	171.760	171.760
Imobilizado	11	563.499	505.947	563.709	506.233
Intangível	12	583.110	584.140	583.110	584.140
Total do ativo não circulante		**15.640.329**	**14.490.033**	**10.684.253**	**9.955.594**
Total do Ativo		**16.623.914**	**15.579.359**	**16.742.916**	**15.603.657**

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Nota Explicativa	Controladora 2014	Controladora 2013	Consolidado 2014	Consolidado 2013
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	13	368.818	42.247	368.818	42.247
Fornecedores terceiros		36.663	38.167	37.901	40.089
Fornecedores com partes relacionadas	8	13.872	17.487	13.872	17.487
Salários, provisões e contribuições sociais		12.380	11.457	12.662	11.522
Tributos a recolher		65.922	10.498	160.576	22.488
Dividendos propostos	16	55.764	336.673	55.764	336.673
Outras contas a pagar		125.751	71.908	148.569	82.229
Total do passivo circulante		**679.170**	**528.437**	**798.162**	**552.735**
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	13	29.541	339.961	29.541	339.961
Provisão para riscos	14	1.126	5.020	1.126	5.020
Tributos a recolher		73.828	65.981	73.828	65.981
Impostos diferidos	9	151.874	-	151.874	-
Outras contas a pagar		16.392	15.693	16.402	15.693
Total do passivo não circulante		**272.761**	**426.655**	**272.771**	**426.655**
Patrimônio líquido					
Capital social	16	2.800.000	2.800.000	2.800.000	2.800.000
Reservas de capital		6.473.699	6.473.699	6.473.699	6.473.699
Reservas de lucros		6.236.647	5.188.931	6.236.647	5.188.931
Ajustes de avaliação patrimonial		161.637	161.637	161.637	161.637
Total do patrimônio líquido		**15.671.983**	**14.624.267**	**15.671.983**	**14.624.267**
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		**16.623.914**	**15.579.359**	**16.742.916**	**15.603.657**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais - R$, exceto o lucro líquido do exercício por lote de mil ações)

	Nota Explicativa	Controladora 2014	Controladora 2013	Consolidado 2014	Consolidado 2013
Receita operacional líquida	18	**1.399.208**	**2.023.965**	**1.475.058**	**2.369.836**
Custo dos produtos vendidos	19	**(988.892)**	**(1.075.804)**	**(995.192)**	**(1.090.901)**
Lucro bruto		**410.316**	**948.161**	**479.866**	**1.278.935**
Receitas (despesas) operacionais					
Vendas	19	(234.725)	(238.464)	(433.424)	(419.915)
Gerais e administrativas	19	(44.859)	(48.801)	(54.029)	(55.966)
Outras despesas, líquidas	19	(27.807)	(20.087)	(27.911)	(21.033)
Resultado de equivalência patrimonial	10	381.752	723.363	-	-
		74.361	**416.011**	**(515.364)**	**(496.914)**
Lucro operacional antes do Resultado financeiro		**484.677**	**1.364.172**	**(35.498)**	**782.021**
Resultado financeiro					
Receitas financeiras, líquidas	20	1.093.694	1.106.347	1.115.587	1.131.149
Variações cambiais e monetárias, líquidas	20	(55.719)	(45.557)	536.304	523.562
		1.037.975	**1.060.790**	**1.651.891**	**1.654.711**
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		**1.522.652**	**2.424.962**	**1.616.393**	**2.436.732**
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	9	(265.329)	(1.208.368)	(359.070)	(1.220.138)
Diferidos	9	(153.843)	(323.738)	(153.843)	(323.738)
Lucro líquido do exercício		**1.103.480**	**892.856**	**1.103.480**	**892.856**
Lucro líquido básico e diluído do exercício por lote de mil ações - R$		**2,3228**	**1,8794**		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais - R$)

	Controladora e Consolidado 2014	Controladora e Consolidado 2013
Lucro líquido do exercício	**1.103.480**	**892.856**
Outros resultados abrangentes - Itens que não serão reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado	-	-
Total do resultado abrangente do exercício	**1.103.480**	**892.856**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais - R$)

	Controladora 2014	Controladora 2013	Consolidado 2014	Consolidado 2013
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido	**1.103.480**	**892.856**	**1.103.480**	**892.856**
Ajustes para reconciliar o lucro líquido com o caixa líquido gerado pelas atividades operacionais:				
Variações monetárias e cambiais líquidas	62.152	44.532	(101.886)	(2.529)
Provisão para encargos sobre empréstimos e financiamentos	31.397	23.244	31.397	23.244
Depreciação/exaustão/amortização	45.720	20.603	45.806	20.716
Resultado de equivalência patrimonial	(381.751)	(723.363)	-	-
Imposto de renda e contribuição social	419.172	1.532.106	512.913	1.543.876
Provisão de vendas a termo	-	-	53.070	41.658
Provisão para juros ativos	(706.079)	(688.185)	(711.818)	(692.349)
Dividendos a receber - MRS Logística	(21.256)	(31.841)	(21.256)	(31.841)
Outras provisões	2.731	15.262	27.328	12.795
	555.566	**1.085.214**	**939.034**	**1.808.426**
(Aumento) redução nos ativos operacionais:				
Contas a receber clientes	(67.889)	308.081	64.622	238.369
Estoques	10.999	92.417	10.999	92.417
Adiantamentos a fornecedores	164.753	194.358	164.753	194.358
Impostos a recuperar	(32.771)	(3.281)	(31.085)	(16.585)
Empréstimos e recebíveis	(2.263)	19.024	(1.916)	18.987
Aumento (redução) nos passivos operacionais:				
Fornecedores terceiros	(2.456)	(31.615)	(3.137)	(55.768)
Fornecedores com partes relacionadas	754	(112.664)	753	(112.664)
Salários, provisões e contribuições sociais	923	882	1.140	892
Tributos a recolher	(150)	70.610	(318)	70.711
Outras contas a pagar	28.680	(5.719)	(7.081)	(5.283)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	**656.146**	**1.617.307**	**1.137.764**	**2.233.860**
Dividendos recebidos	23.480	33.171	23.480	33.171
Imposto de renda e contribuição social pagos	(149.514)	(1.084.816)	(160.741)	(1.084.816)
Juros recebidos	-	-	5.816	6.016
Juros pagos	(23.017)	(21.837)	(23.017)	(21.837)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	**507.095**	**543.825**	**983.302**	**1.166.394**
Fluxo de caixa das atividades de investimento				
Recebimento de empréstimo à parte relacionada	-	-	46.585	-
Aquisição de imobilizado	(127.546)	(66.770)	(127.556)	(66.841)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	**(127.546)**	**(66.770)**	**(80.971)**	**(66.841)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Captações de novos empréstimos e financiamentos	15.747	-	15.747	-
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(49.408)	(2.655)	(49.408)	(2.655)
Dividendos pagos	(336.673)	(400.000)	(336.673)	(400.000)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	**(370.334)**	**(402.655)**	**(370.334)**	**(402.655)**
Efeitos da variação das taxas de câmbio sobre o caixa e equivalentes de caixa	-	-	151.931	36.888
Aumento líquido do saldo de caixa e equivalentes de caixa	**9.215**	**74.400**	**683.928**	**733.786**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	507.568	433.168	4.815.211	4.081.425
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	516.783	507.568	5.499.139	4.815.211
	9.215	**74.400**	**683.928**	**733.786**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONTROLADORA) PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais - R$)

	Nota Explicativa	Capital social	Reservas de capital: Ágio na emissão de ações	Reservas de capital: Reserva especial de ágio na incorporação	Reservas de lucros: Reserva legal	Reservas de lucros: Investimentos	Reservas de lucros: Reserva de contingências	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2012		**2.800.000**	**5.081.840**	**1.391.859**	**259.249**	**2.540.751**	**1.496.075**	**161.637**	**-**	**13.731.411**
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	-	892.856	892.856
Destinações:										
Reserva de contingências	16.e	-	-	-	-	-	892.856	-	(892.856)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2013		**2.800.000**	**5.081.840**	**1.391.859**	**259.249**	**2.540.751**	**2.388.931**	**161.637**	**-**	**14.624.267**
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	-	1.103.480	1.103.480
Destinações:										
Reserva de contingências	16.e	-	-	-	-	-	1.047.716	-	(1.047.716)	-
Dividendos propostos (R$ 0,1174 por ação)		-	-	-	-	-	-	-	(55.764)	(55.764)
Saldos em 31 de dezembro de 2014		**2.800.000**	**5.081.840**	**1.391.859**	**259.249**	**2.540.751**	**3.436.647**	**161.637**	**-**	**15.671.983**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 *(Valores expressos em milhares de reais - R$, exceto quando de outra forma indicado)*

1 CONTEXTO OPERACIONAL

A Nacional Minérios S.A. ("Companhia" ou "Namisa") é uma sociedade anônima de capital fechado, constituída em novembro de 2006 e domiciliada no Brasil, e sua sede está localizada na cidade de Congonhas, Estado de Minas Gerais.

A Companhia é controlada através de Acordo de Acionistas celebrado entre a Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN"), que detém 60% das ações de emissão da Namisa, e um Consórcio Asiático formado pelas empresas Itochu Corporation, JFE Steel Corporation, POSCO, Kobe Steel Ltd., Nisshin Steel Co. Ltd. e China Steel Corp, as quais detêm, em conjunto, 40% das ações de emissão da Companhia.

A Companhia e suas controladas integrantes das demonstrações financeiras consolidadas operam sob controle comum e desenvolvem suas operações de mineração no Quadrilátero Ferrífero, em Minas Gerais, onde possuem direitos de exploração de recursos minerais, bem como instalações de processamento de minério de ferro. A Companhia também conta com uma rede de logística integrada, por meio de contratos de longo prazo com a CSN, composta de ferrovia e instalações portuárias para o escoamento de sua produção. Essa rede de logística integrada permite a locomoção do minério de ferro produzido nos municípios de Congonhas, Ouro Preto, Itabirito, Rio Acima e Nova Lima, no Estado de Minas Gerais, até Itaguaí, no Estado do Rio de Janeiro.

O minério de ferro próprio, somado ao adquirido de terceiros, é substancialmente comercializado no mercado internacional, principalmente nos continentes europeu e asiático. Os preços que vigoram nesses mercados são historicamente cíclicos e sujeitos a flutuações significativas em períodos curtos, em decorrência de vários fatores relacionados à demanda mundial, às estratégias adotadas pelos principais produtores de aço e à taxa de câmbio. Todos esses fatores estão fora do controle de gestão da Companhia.

2 APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil - BR GAAP.

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos técnicos e as orientações e interpretações técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC.

Conforme facultado pela Resolução CFC nº 1.162/09, a Companhia decidiu não apresentar a demonstração do valor adicionado.

Como não existe diferença entre o patrimônio líquido consolidado e o resultado consolidado atribuíveis aos acionistas da controladora, constantes nas demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e o patrimônio líquido e o resultado da controladora, constantes nas demonstrações financeiras individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia optou por apresentar essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas em um único conjunto, lado a lado.

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme descrito nas práticas contábeis a seguir. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos.

...1-6

DOEMG – 4COL X 32CM – PÁG. 1

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOEMG 10H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696

[27584]-csn_legal_bal_Anual_31-12-13_NAMISA_DOEMG.indd 1 18/05/15 13:33

NAMISA
NACIONAL MINÉRIOS S/A

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 *(Valores expressos em milhares de reais - R$, exceto quando de outra forma indicado)*

As principais práticas contábeis adotadas na preparação das demonstrações financeiras estão descritas a seguir:

(a) Conversão de moeda estrangeira

(i) Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, foram preparadas e são apresentadas em real, que é a moeda funcional da Companhia e também de suas controladas.

(ii) 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 mensurados. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do fim do exercício, referentes aos ativos e passivos em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado e apresentados na rubrica "Variações cambiais, líquidas".

(b) Uso de estimativas e julgamentos

As estimativas e premissas contábeis críticas são aquelas importantes para descrever e registrar a situação financeira da Companhia e exigem poder de análise e decisão sobre as estimativas e premissas mais complexas e subjetivas por parte da Administração. A aplicação dessas práticas contábeis críticas exige, com frequência, análise e decisão da Administração a respeito dos efeitos de assuntos que são inerentemente incertos com relação aos resultados operacionais e ao valor contábil dos ativos e passivos. Os resultados operacionais e a situação financeira da Companhia poderão ser diferentes daqueles previstos.

As estimativas e premissas que apresentam risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício financeiro, estão incluídas nas notas explicativas e estão relacionadas à avaliação de perda estimada ("*impairment*") do ágio, ao reconhecimento de receitas, à revisão da vida útil e recuperação do imobilizado, aos ativos e passivos contingentes e obrigações legais e às obrigações relacionadas à desativação e restauração de ativos.

(c) Caixa e equivalentes de caixa

Incluem os montantes de caixa, fundos disponíveis em contas bancárias de livre movimentação e aplicações financeiras, que são representadas por investimentos temporários de liquidez imediata, registrados ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, com riscos insignificantes de mudança em seu valor de mercado ou de realização.

(d) Contas a receber de clientes

Correspondem aos valores a receber de clientes pela venda de minério de ferro no decurso normal das atividades da Companhia. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, são apresentadas no ativo não circulante.

As contas a receber são compostas pelo valor das faturas emitidas (quantidades, índices de umidade e teores preliminares de qualidade), valorizadas com base no preço das "*commodities*" estabelecido pelo "Platts", na data de embarque, conforme estabelece o contrato de cada cliente.

Mensalmente, quando aplicável, é efetuada a marcação a mercado para os saldos em aberto, por meio da cotação futura das "*commodities*" que seriam utilizadas para acerto final, quando da emissão das faturas finais.

As faturas finais, que finalizam as operações de exportação e geralmente são emitidas após o recebimento e a análise das "*commodities*" (aprovação de quantidades, índices de umidade e teores do metal contidos pelos clientes), são valorizadas conforme estabelece cada contrato.

O resultado dos ajustes necessários, tanto para emissão das faturas finais quanto para a marcação a mercado, é reconhecido como resultado de vendas na ocasião em que ocorre.

A Administração, tendo em vista o histórico da realização das contas a receber, não vê a necessidade de constituição de provisão para perdas.

(e) Estoques

Mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. O minério de ferro é reconhecido a partir do momento em que há extração física na mina. É utilizado o método de custeio por absorção. Os custos diretos são apropriados mediante apontamento de forma objetiva, e os custos indiretos são apropriados por meio de rateio com base na capacidade normal de produção e incluem gastos incorridos na aquisição de estoques, custos de produção e transformação e outros custos incorridos para trazê-los às suas localizações e condições existentes.

(f) Adiantamentos a fornecedores

Representados pelos adiantamentos de longo prazo à CSN com a finalidade de comprar matéria-prima e contratar a prestação de serviços portuários. Os adiantamentos foram reconhecidos inicialmente pelo valor justo e são avaliados ao custo amortizado, e eram acrescidos dos juros remuneratórios estabelecidos contratualmente até 12 de dezembro de 2014 (vide nota explicativa nº 8.c)). A realização dos adiantamentos ocorre mediante: (i) entrega de matérias-primas contratadas e prestação dos serviços portuários; e (ii) pagamento em dinheiro de 34% dos juros mensalmente calculados. A parcela para a qual se espera a realização em um período superior a 12 meses é classificada no ativo não circulante.

(g) Imobilizado

Registrado pelo custo histórico, representado pelo custo de aquisição, formação ou construção, deduzido de depreciação acumulada e eventuais perdas por redução ao valor recuperável.

Os elementos que integram o custo de um componente do ativo imobilizado são: (i) preço de aquisição, acrescido de impostos de importação e impostos não recuperáveis sobre a compra, depois de deduzidos os descontos comerciais e abatimentos; (ii) quaisquer custos diretamente atribuíveis para colocar o ativo no local e na condição necessária para que este seja capaz de funcionar da forma pretendida pela Administração; e (iii) estimativa inicial dos custos de desmontagem e remoção do item e de restauração do local em que ele está. Tais custos representam a obrigação em que a Companhia incorre quando o item é adquirido.

Ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado são apurados pela comparação entre os recursos advindos da alienação com o valor contábil do imobilizado e reconhecidos líquidos dentro de outras despesas, líquidas no resultado.

A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado, e a exaustão das jazidas é calculada em virtude do volume de minério extraído em relação à reserva lavrável, já que esse método é o que reflete melhor o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo. Terrenos não são depreciados.

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais são revisados a cada encerramento de exercício financeiro, e eventuais ajustes são reconhecidos como mudança de estimativas contábeis.

Gastos com exploração são reconhecidos como despesas até ser estabelecida a viabilidade da atividade de mineração; após esse período, os custos subsequentes são capitalizados. Gastos com exploração e avaliação incluem:

- Pesquisa e análise de dados históricos de exploração da área.
- Estudos topográficos, geológicos, geoquímicos e geofísicos.
- Determinação do volume e da qualidade do bem mineral.
- Exame e teste dos processos e métodos de extração.
- Levantamento topográfico das necessidades de transporte e infraestrutura.
- Estudos de mercado e estudos financeiros.

Custos para o desenvolvimento de novas jazidas de minério, ou para a expansão da capacidade das minas em operação, são capitalizados e amortizados pelo método de unidades produzidas (extraídas) com base nas quantidades prováveis e comprovadas de minério.

(h) Ativos não circulantes mantidos para venda

Os ativos não circulantes e os grupos de ativos são classificados como mantidos para venda caso o seu valor contábil seja recuperado principalmente por meio de uma transação de venda e não através do uso contínuo. Essa condição é atendida somente quando o ativo (ou grupo de ativos) estiver disponível para venda imediata em sua condição atual, sujeito apenas a termos usuais e costumeiros para venda desse ativo (ou grupo de ativos), e sua venda for considerada altamente provável. A Administração deve estar comprometida com a venda, a qual se espera que, no reconhecimento, possa ser considerada como uma venda concluída dentro de um ano a partir da data de classificação. Os ativos não circulantes (ou o grupo de ativos) classificados como destinados à venda são mensurados pelo menor valor entre o valor contábil anteriormente registrado e o valor justo menos o custo de venda. Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia possui R$ 18.826 referentes a imobilizado disponível para venda classificado à rubrica "Outros ativos".

(i) Ativos intangíveis

Representados substancialmente pelo ágio na aquisição de controlada já incorporada, conforme detalhado na nota explicativa nº 12, reconhecido pela diferença positiva entre o valor pago e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da entidade adquirida.

O ágio possui vida útil indefinida, não está sujeito à amortização e é testado, no mínimo, anualmente para verificar prováveis perdas no seu valor recuperável ("*impairment*"). Eventuais perdas no valor recuperável do ágio não são revertidas em períodos subsequentes.

A Companhia possui uma única Unidade Geradora de Caixa - UGC, dedicada integralmente à atividade de beneficiamento de minério de ferro, à qual o ágio foi alocado para fins de teste de "*impairment*".

(j) "*Impairment*" de ativos não financeiros

A Companhia revisa anualmente, ou em período menor quando existir evidência de deterioração, o valor contábil líquido dos ativos não financeiros sujeitos à amortização, com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. O valor recuperável é o maior entre o valor em uso e o valor justo menos os custos de venda.

(k) Ativos e passivos circulantes e não circulantes

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor da Companhia e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança. Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando a Companhia tem uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para sua liquidação. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias ou cambiais incorridos. Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável nos próximos 12 meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes.

(l) Empréstimos e financiamentos

Atualizados monetariamente até as datas dos balanços pelas variações cambiais e monetárias e pelos encargos financeiros incorridos, conforme previsto contratualmente.

(m) Benefícios a empregados - previdência privada e programa de remuneração variável

A Companhia é patrocinadora de plano de pensão, instituído em 2012, administrado por entidade fechada de previdência privada (CBSPREV Namisa), que provê aos empregados benefício de aposentadoria na modalidade de contribuição definida e benefícios de risco (auxílio-doença, aposentadoria por invalidez e pensão por morte) na modalidade de benefício definido, com custeio por parte da patrocinadora (50%) e pelos empregados (50%).

Em relação ao benefício de aposentadoria, as contribuições regulares compreendem os custos líquidos e são registradas no resultado do período em que são devidas. A obrigação da Companhia limita-se à contribuição mensal até o período em que o empregado esteja ativo. Com relação aos benefícios de risco, a Companhia somente reconhece um passivo à medida que o fundo acumulado para esse fim não seja suficiente para cobrir eventual concessão do benefício nos casos previstos.

Em relação ao programa de remuneração variável dos empregados, a Companhia reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados e pagamento de bônus, calculados com base em metas qualitativas e quantitativas definidas pela Administração e contabilizados em contas de benefícios a empregados no resultado do exercício.

(n) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais

As provisões são reconhecidas para obrigações presentes (legal ou presumida) resultantes de eventos passados, em que seja possível estimar os valores de forma confiável e cuja liquidação seja provável.

Ativos contingentes são reconhecidos somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, transitadas em julgado. Os ativos contingentes com êxitos prováveis são apenas divulgados em nota explicativa. Passivos contingentes são provisionados à medida que a Companhia espera desembolsar fluxos de caixa, as perdas sejam avaliadas como prováveis e os montantes envolvidos sejam mensuráveis com suficiente segurança. Quando a expectativa de perda nesses processos é possível, uma descrição dos processos e montantes envolvidos é divulgada nas notas explicativas. Os passivos contingentes avaliados como de perdas remotas não são provisionados nem divulgados e todas as obrigações legais são registradas como exigíveis.

(o) Imposto de renda e contribuição social

Os tributos sobre o lucro compreendem o Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ e a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL correntes e diferidos. Esses tributos são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio. Nesse caso, também são reconhecidos no patrimônio em outros resultados abrangentes, na rubrica "Ajustes de avaliação patrimonial".

O tributo corrente é calculado com base nas leis tributárias promulgadas nos países em que a Companhia e suas controladas atuam e geram lucro tributável. No Brasil, a alíquota nominal dos tributos sobre o lucro é de 34%.

Os tributos diferidos são reconhecidos sobre as diferenças temporárias entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações financeiras, exceto: (i) no reconhecimento inicial de ativos e passivos em uma transação que não seja combinação de negócios e que não afete nem a contabilidade tampouco o lucro ou prejuízo tributável; e (ii) diferenças relacionadas a investimentos em entidades controladas quando for provável que elas não revertam em um futuro previsível.

Os impostos diferidos ativos são reconhecidos somente na extensão em que for provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para ser utilizado na compensação das diferenças temporárias, com base em projeções de resultados futuros elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são apresentados em base líquida, uma vez que há o direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

(p) Investimentos

Avaliados pelo custo de aquisição, deduzido de provisão para desvalorização, quando aplicável.

(q) Distribuição de dividendos

A distribuição de dividendos aos acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras ao final do exercício, com base no estatuto social. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que é aprovado pelos acionistas, em Assembleia Geral. Entretanto, a destinação dos resultados a partir de 2012 tem sido discutida mediante uma abordagem específica, conforme detalhada na Nota Explicativa nº 16(d) e 16(e).

(r) Informações por segmento

As demonstrações financeiras não incluem informações por segmento, tendo em vista que a Companhia opera apenas um segmento operacional relativo ao beneficiamento e à venda de minério de ferro, o qual é consistente com os relatórios internos que servem de base para as avaliações e decisões estratégicas da Diretoria Executiva.

(s) Receita operacional líquida

A receita operacional da venda de minério de ferro no curso normal das atividades é medida pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber. A receita operacional é reconhecida quando existe evidência convincente de que os riscos e benefícios mais significativos inerentes à propriedade dos bens foram transferidos para o comprador, for provável que os benefícios econômicos financeiros fluirão para a Companhia, os custos associados e a possível devolução de produtos possam ser estimados de maneira confiável, não haja envolvimento contínuo com os bens vendidos e o valor da receita operacional possa ser mensurado de maneira confiável. Caso seja provável que descontos serão concedidos e o valor possa ser mensurado de maneira confiável, o desconto é reconhecido como uma redução da receita operacional conforme as vendas são reconhecidas.

Em virtude das condições individuais do contrato de venda e frete, a transferência dos riscos e benefícios normalmente ocorre na transposição das mercadorias da amurada do navio, no porto de origem.

(t) Receitas financeiras e despesas financeiras

As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre aplicações financeiras e sobre os pré-pagamentos a partes relacionadas, receita de dividendos (exceto para os dividendos recebidos de investidas por equivalência patrimonial nas controladas) e variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado. A receita de juros é reconhecida no resultado, por meio do método dos juros efetivos. A receita de dividendos é reconhecida no resultado na data em que o direito de a Companhia receber o pagamento é estabelecido. As distribuições recebidas de investidas registradas por equivalência patrimonial reduzem o valor do investimento.

As despesas financeiras abrangem despesas com juros sobre empréstimos, líquidas do desconto a valor presente das provisões, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e perdas por redução ao valor recuperável ("*impairment*") reconhecidas nos ativos financeiros. Custos de empréstimo que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são mensurados no resultado por meio do método de juros efetivos.

Os ganhos e as perdas cambiais são reportados em uma base líquida.

(u) Instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros

- **Ativos financeiros**

São classificados nas seguintes categorias: (i) pelo valor justo por meio do resultado; (ii) mantidos até o vencimento; (iii) empréstimos e recebíveis; e (iv) disponíveis para venda. A classificação depende da natureza e do propósito dos ativos financeiros e é determinada no reconhecimento inicial. A Companhia não possui ativos classificados como mantidos até o vencimento e disponíveis para venda.

(i) Pelo valor justo por meio do resultado

Ativos financeiros são mensurados pelo valor justo por meio do resultado quando são mantidos para negociação ou, no momento do reconhecimento inicial, são designados pelo valor justo por meio do resultado. Um ativo financeiro é classificado como mantido para negociação quando é adquirido principalmente para o propósito de realização em curto prazo. Um ativo financeiro que não seja mantido para negociação pode ser designado ao valor justo por meio do resultado no reconhecimento inicial quando essa designação eliminar ou reduzir significativamente uma inconsistência surgida em sua mensuração ou seu reconhecimento.

Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são avaliados ao valor justo, com ganhos ou perdas reconhecidos no resultado do exercício. Ganhos ou perdas líquidos reconhecidos no resultado incorporam os dividendos ou juros auferidos pelo ativo financeiro.

(ii) Empréstimos e recebíveis

São ativos financeiros que têm pagamentos fixos ou determináveis e não são cotados em um mercado ativo, sendo mensurados pelo custo amortizado utilizando-se o método dos juros efetivos, deduzido de provisão para perda do valor recuperável ("*impairment*"), quando aplicável. A receita com juros é reconhecida aplicando-se o método dos juros efetivos.

Método dos juros efetivos

É um método para calcular o custo amortizado de um ativo ou passivo financeiro e alocar a receita ou despesa dos juros durante o exercício. A taxa efetiva de juros é aquela que desconta exatamente os recebimentos ou pagamentos futuros estimados de caixa (incluindo todas as taxas pagas ou recebidas que formam parte integral da taxa efetiva de juros, custos de transação e outros prêmios ou descontos), por meio da vida esperada do ativo financeiro ou, quando apropriado, por um período menor.

- **Passivos financeiros**

São classificados como: (i) pelo valor justo por meio do resultado; ou (ii) outros passivos financeiros. A Companhia não possui passivos financeiros mensurados ao valor justo.

Os outros passivos financeiros são inicialmente mensurados ao valor justo, líquido dos custos da transação, e, subsequentemente, mensurados pelo custo amortizado usando-se o método dos juros efetivos, sendo as despesas com juros reconhecidas com base no rendimento. O método dos juros efetivos é um método que calcula o custo amortizado de um passivo e aloca as despesas com juros durante o exercício.

A taxa de juros efetiva é a taxa que desconta exatamente pagamentos estimados futuros de caixa por meio da vida esperada do passivo financeiro ou, quando aplicável, por um período menor.

(v) Normas novas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

As normas, alterações de normas e interpretações abaixo foram emitidas com vigência a partir de 2016 e não tiveram sua adoção antecipada na preparação destas demonstrações financeiras:

CPC 27 e CPC 04 - Ativo imobilizado e ativos intangíveis: foram revisadas as regras contábeis mencionadas, esclarecendo que o método baseado em receitas não será permitido para depreciação ou amortização.

CPC 36 - Demonstrações financeiras separadas: foi revisada a regra que trata das demonstrações financeiras separadas, permitindo a contabilização dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial. A Companhia já adota este método por requerimento da legislação brasileira e essa alteração não trará impactos às demonstrações financeiras.

CPC 36 e CPC 18 - Demonstrações consolidadas e Investimento em Coligada, em Controlada e em Empreendimento Controlado em Conjunto: foi emitida uma revisão propondo que o ganho ou a perda como resultado da venda ou contribuição de uma subsidiária que não constitui um negócio, como definido no pronunciamento técnico CPC 15, entre um investidor e sua controlada ou controlada em conjunto é reconhecido apenas na participação dos investidores não relacionados na controlada ou controlada em conjunto.

CPC 40 - Instrumentos financeiros - Divulgação: o CPC revisou o pronunciamento técnico CPC 40, colocando um guia para decidir quando um contrato de serviço tem envolvimento contínuo e que os requerimentos de divulgação adicional não são especificamente para períodos interinos.

IFRS 15 (ainda não publicado pelo CPC) - Receita de contratos com clientes: Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela deverá ser reconhecida. A norma substitui a IAS 11 (CPC 17) - Contratos de construção e a IAS 18 (CPC 30) - Receitas e correspondentes interpretações.

A Administração da Companhia não espera que essas novas normas e alterações de normas e interpretações produzam efeitos significativos nas suas demonstrações financeiras consolidadas, exceto pelo seguinte assunto:

IFRS 9 (ainda não publicado pelo CPC) - Instrumentos Financeiros: a IFRS 9 mantém, mas simplifica, o modelo de mensuração combinada e estabelece duas principais categorias de mensuração para ativos financeiros: custo amortizado e valor justo. A base de classificação depende do modelo de negócios da entidade e das características do fluxo de caixa contratual do ativo financeiro. A orientação da IAS 39 sobre redução do valor recuperável de ativos financeiros e contabilidade de "*hedge*" continua aplicável. A emenda à IFRS 9 postergou a data de entrada em vigor de 2013 para 2018. Eliminou também a obrigatoriedade de republicação de informações comparativas e passou a requerer divulgações adicionais sobre a transição para a IFRS 9.

3 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

As subsidiárias são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que ele deixa de existir. As políticas contábeis das controladas estão alinhadas com aquelas adotadas pela Companhia. Nas demonstrações financeiras individuais da controladora as informações financeiras das controladas são reconhecidas pelo método de equivalência patrimonial.

As demonstrações financeiras utilizadas no processo de consolidação são elaboradas com base nas práticas contábeis descritas anteriormente e incluem as demonstrações financeiras da Companhia e de suas controladas mencionadas a seguir, tendo sido preparadas de acordo com os seguintes critérios: (a) eliminação dos saldos entre as empresas consolidadas; (b) eliminação dos investimentos da controladora contra o respectivo patrimônio líquido, conforme o caso, da empresa investida; (c) eliminação das receitas e despesas decorrentes de negócios entre as empresas consolidadas; e (d) eliminação do lucro nos estoques, quando aplicável, oriundo de vendas entre as empresas consolidadas.

	Participação no capital social (%)		
Empresas	**2014**	**2013**	**Atividades principais**
Participação direta:			
Consolidação integral:			
Namisa International Minérios, S.L.U.	100,00	100,00	Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
Participação indireta:			
Consolidação integral:			
Namisa Europe, LDA.	100,00	100,00	Comercialização de minérios e operações financeiras
Namisa Handel GmbH	100,00	100,00	Comercialização de minérios e operações financeiras
Namisa Ásia Limited	100,00	-	Representação comercial

DOEMG – 4COL X 32CM – PÁG. 2

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOEMG 10H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696

[27584]-csn_legal_bal_Anual_31-12-13_NAMISA_DOEMG.indd 2 18/05/15 13:33

NAMISA
NACIONAL MINÉRIOS S/A

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 *(Valores expressos em milhares de reais - R$, exceto quando de outra forma indicado)*

4 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Caixa e bancos	40	503	2.105	3.626
Aplicações:				
No Brasil (a)	516.743	507.065	516.743	507.065
No exterior (b)	-	-	4.980.291	4.304.520
	516.743	**507.065**	**5.497.034**	**4.811.585**
Total	**516.783**	**507.568**	**5.499.139**	**4.815.211**

(a) Renda fixa - são aplicações financeiras em Certificados de Depósito Bancário - CDBs e debêntures com rendimentos atrelados à variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI. Essas aplicações são remuneradas em aproximadamente 100% da variação do CDI e podem ser resgatadas imediatamente pela Companhia, sem riscos de mudanças significativas no seu valor contábil.

(b) "*Time deposits*" - são depósitos temporários em bancos de primeira linha com liquidez diária e remunerados às taxas prefixadas entre 0,35% à 0,55% ao ano (0,8% em 2013).

5 CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Circulante:				
Clientes - partes relacionadas (nota explicativa nº 8)	79.866	10.099	2.751	403
Clientes nacionais	-	1.871	-	1.868
Clientes no exterior	-	-	123.975	218.468
Total	**79.866**	**11.970**	**126.726**	**220.739**

Em 31 de dezembro de 2014, não havia contas a receber vencidas e o prazo médio de recebimento das vendas durante o exercício foi de 41 dias (47 dias em 2013).

Para determinar a recuperação das contas a receber de clientes, a Companhia considera qualquer mudança na qualidade de crédito do cliente, da data em que o crédito foi inicialmente concedido até o fim do período de relatório.

6 ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Produtos acabados	37.546	42.192	37.546	42.192
Matérias-primas	8.974	9.259	8.974	9.259
Almoxarifado	30.931	32.892	30.931	32.892
Estoque em trânsito	-	1.256	-	1.256
Total	**77.451**	**85.599**	**77.451**	**85.599**

A Companhia avalia periodicamente a necessidade de registro de provisão para perda nos estoques e, em 31 de dezembro de 2014, não houve a necessidade de constituir provisão para perda.

7 IMPOSTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Pagamento a maior de IRPJ e CSLL	291	6.563	729	8.071
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	137.354	148.641	137.386	148.974
Programa de Integração Social - PIS e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	4.980	4.396	4.980	4.396
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	1.384	10.814	1.384	10.814
Outros	276	207	276	207
Total	**144.285**	**170.621**	**144.755**	**172.462**
Circulante	20.607	46.025	21.077	47.866
Não circulante	123.678	124.596	123.678	124.596
Total	**144.285**	**170.621**	**144.755**	**172.462**

A parcela não circulante é representada basicamente por créditos de ICMS. A Namisa é preponderantemente exportadora, acumulando crédito de ICMS em suas filiais, principalmente nas operações de Congonhas, por conta das operações de beneficiamento de minério com a CSN e também em Ouro Preto e Fernandinho, por conta de compras de energia elétrica e óleo diesel.

A Administração da Companhia avalia periodicamente a recuperação dos créditos de ICMS e conclui não ser necessário o registro de qualquer provisão para redução ao valor recuperável desses créditos.

A Companhia tem obtido êxito na realização dos créditos de ICMS, através da aquisição de caminhões para transporte de minério de ferro.

8 SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

A Companhia opera de forma integrada com a CSN, destacando-se o fornecimento de minério de ferro proveniente da Casa de Pedra e o embarque portuário no Terminal de Carvão - TECAR, em Itaguaí - RJ, e a utilização de transporte ferroviário com a MRS Logística S.A. ("MRS Logística").

Em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, os saldos patrimoniais e o valor das operações estão representados como segue:

(a) Contas patrimoniais

	Controladora									
	2014					2013				
	CSN	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Namisa Handel**	**Total**	**CSN**	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Namisa Handel**	**Total**
Ativo										
Circulante:										
Contas a receber de clientes	2.752	-	-	77.114	79.866	403	-	-	9.696	10.099
Outros valores a receber (1)	6.546	-	-	-	6.546	531	-	-	-	531
Dividendos (1)	-	9.011	-	-	9.011	-	11.234	-	-	11.234
Pré-pagamento (2)	247.077	-	-	-	247.077	421.550	-	-	-	421.550
Total	**256.375**	**9.011**	**-**	**77.114**	**342.500**	**422.484**	**11.234**	**-**	**9.696**	**443.414**
Não circulante:										
Pré-pagamento (2)	9.236.170	-	-	-	9.236.170	8.522.067	-	-	-	8.522.067
Total	**9.236.170**	**-**	**-**	**-**	**9.236.170**	**8.522.067**	**-**	**-**	**-**	**8.522.067**
Passivo										
Circulante:										
Fornecedores	11.558	2.314	-	-	13.872	11.125	6.362	-	-	17.487
Empréstimos e financiamentos	364.118	-	-	-	364.118	40.054	-	-	-	40.054
Dividendos	33.458	-	22.306	-	55.764	202.004	-	134.669	-	336.673
Outras contas a pagar	74.649	3.999	-	35.158	113.806	58.851	2.465	-	-	61.316
Total	**483.783**	**6.313**	**22.306**	**35.158**	**547.560**	**312.034**	**8.827**	**134.669**	**-**	**455.530**
Não circulante:										
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	320.936	-	-	-	320.936
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**320.936**	**-**	**-**	**-**	**320.936**

(1) Referem-se a valores registrados no balanço, na rubrica "Empréstimos e recebíveis".

(2) Referem-se a valores registrados no balanço, na rubrica "Adiantamentos a fornecedores".

	Consolidado							
	2014				2013			
	CSN	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Total**	**CSN**	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Total**
Ativo								
Circulante:								
Contas a receber	2.752	-	-	2.752	403	-	-	403
Outros valores a receber (1)	51.874	-	-	51.874	40.533	-	-	40.533
Dividendos (1)	-	9.011	-	9.011	-	11.234	-	11.234
Pré-pagamento (2)	247.077	-	-	247.077	421.550	-	-	421.550
Total	**301.703**	**9.011**	**-**	**310.714**	**462.486**	**11.234**	**-**	**473.720**
Não circulante:								
Pré-pagamento (2)	9.236.170	-	-	9.236.170	8.522.067	-	-	8.522.067
Empréstimos e recebíveis	-	-	-	-	39.824	-	-	39.824
Total	**9.236.170**	**-**	**-**	**9.236.170**	**8.561.891**	**-**	**-**	**8.561.891**
Passivo								
Circulante:								
Fornecedores	11.558	2.314	-	13.872	11.125	6.362	-	17.487
Empréstimos e financiamentos (nota 13)	364.118	-	-	364.118	40.054	-	-	40.054
Dividendos (nota 16)	33.458	-	22.306	55.764	202.004	-	134.669	336.673
Outras contas a pagar	74.720	3.999	-	78.719	59.531	2.465	-	61.996
Total	**483.854**	**6.313**	**22.306**	**512.473**	**312.714**	**8.827**	**134.669**	**456.210**
Não circulante:								
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	320.936	-	-	320.936
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**320.936**	**-**	**-**	**320.936**

(1) Referem-se a valores registrados no balanço, na rubrica "Empréstimos e recebíveis".

(2) Referem-se a valores registrados no balanço, na rubrica "Adiantamentos a fornecedores".

(b) Transações com partes relacionadas

	Controladora							
	2014				2013			
	CSN	**MRS Logística**	**Namisa Handel**	**Total**	**CSN**	**MRS Logística**	**Namisa Handel**	**Total**
Resultado:								
Receitas	7.126	-	1.380.274	1.387.400	20.495	-	1.992.882	2.013.377
Custos	(316.355)	(174.329)	-	(490.684)	(330.910)	(206.826)	-	(537.736)
Resultado financeiro líquido	1.023.907	21.102	-	1.045.009	1.018.216	33.325	-	1.051.541
Variação cambial, líquida	(62.504)	-	6.910	(55.594)	(43.854)	-	-	(43.854)
Total	**652.174**	**(153.227)**	**1.387.184**	**1.886.131**	**663.947**	**(173.501)**	**1.992.882**	**2.483.328**

	Consolidado							
	2014				2013			
	CSN	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Total**	**CSN**	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Total**
Resultado:								
Receitas	7.126	-	-	7.126	20.495	-	223.146	243.641
Custos	(316.355)	(174.329)	-	(490.684)	(330.910)	(206.826)	-	(537.736)
Resultado financeiro líquido	1.028.431	21.102	-	1.049.533	1.022.217	33.325	-	1.055.542
Variação cambial, líquida	(50.412)	-	-	(50.412)	(43.854)	-	-	(43.854)
Total	**668.790**	**(153.227)**	**-**	**515.563**	**667.948**	**(173.501)**	**223.146**	**717.593**

(c) Descrição dos acordos com partes relacionadas

A seguir, apresentamos uma descrição das principais transações realizadas com partes relacionadas:

(i) CSN - pré-pagamento e exportações de minério

A Companhia celebrou contratos de longo prazo com a CSN para prestação de serviços de operação portuária e fornecimento de minério de ferro bruto ("ROM") da mina Casa de Pedra, conforme descrito a seguir:

• Contrato de serviços de operação portuária e fornecimento de minério de ferro:

Em 30 de dezembro de 2008, a Companhia celebrou contrato para aquisição de serviços portuários e compra de minério de ferro com a CSN, por um período estimado de 34 anos. O volume do contrato é de 1,7 bilhão de toneladas de minério de ferro bruto e serviços portuários para um volume de 1,1 bilhão de toneladas. A Companhia antecipou o pagamento de aproximadamente 50% do valor agregado de ROM e de serviços portuários contratados, no montante aproximado de R$ 7.300.000. Até 12 de dezembro de 2014, os valores adiantados percebiam juros à taxa de 12,5% ao ano. Em 12 de dezembro de 2014, os acionistas da Companhia aprovaram o "*Transitional Agreement*", que consiste em um acordo de investimentos para uma nova aliança estratégica formada entre CSN e o Consórcio Asiático, visando a consolidação das atividades de mineração na Congonhas Minérios S.A., atual subsidiária integral da CSN, que envolverá, dentre outras ações, a incorporação da Companhia ("transação"). O "*Transitional Agreement*" cancelou as cláusulas de incidência de juros de 12,5% a.a. sobre esses contratos, incluindo a criação de uma condição resolutiva atrelada à conclusão da transação que reestabelecerá a cobrança dos juros retrospectivamente, caso esta não ocorra. O fechamento da transação está sujeito ao consenso entre as partes sobre um plano de negócios, aprovações regulatórias de autoridades antitruste e de autoridades governamentais responsáveis pela regulação de direitos minerários, além de outras condições precedentes comuns nesse tipo de transação. A data de fechamento está prevista para ocorrer até o final de 2015.

(ii) Empréstimos (pré-pagamento de exportação)

Foram celebrados contratos financeiros de pré-pagamento de exportação com certas subsidiárias da CSN, os quais estão detalhados na nota explicativa nº 13.

(iii) MRS Logística

A Companhia celebrou contrato de prestação de serviços de longo prazo de transporte ferroviário para o escoamento e a movimentação da produção. As obrigações assumidas e os valores envolvidos estão detalhados na nota explicativa nº 15.

(iv) Consórcio Asiático

A Companhia realiza exportações para os membros do Consórcio Asiático de acordo com contratos de longo prazo e preços com base em cotações de mercado.

(v) Namisa Handel GmbH ("Namisa Handel")

A Companhia realiza exportações de minério de ferro para a Namisa Handel, que é uma subsidiária integral da Companhia, cuja finalidade é a revenda desse minério no mercado internacional.

(d) Remuneração dos administradores

O pessoal-chave da Administração, que tem autoridade e responsabilidade pelo planejamento, pela direção e pelo controle das atividades da Companhia, inclui os membros do Conselho de Administração, diretores estatutários e demais diretores. A Companhia apresenta no quadro a seguir informações sobre remunerações nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013:

	2014	**2013**
Benefícios de curto prazo	3.467	2.549
Benefícios pós-emprego	24	22
Total	**3.491**	**2.571**

9 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

(a) O imposto de renda e a contribuição social reconhecidos no resultado estão demonstrados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Correntes	(265.329)	(1.208.368)	(359.070)	(1.220.138)
Diferidos	(153.843)	(323.738)	(153.843)	(323.738)
Total	**(419.172)**	**(1.532.106)**	**(512.913)**	**(1.543.876)**

(b) A reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social da controladora e do consolidado e o produto da alíquota vigente sobre o lucro antes do imposto de renda e da contribuição social estão demonstrados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	1.522.652	2.424.962	1.616.393	2.436.732
Expectativa de despesa com imposto de renda e contribuição social em relação ao lucro antes desses impostos, de acordo com a alíquota vigente combinada	34%	34%	34%	34%
	(517.702)	**(824.487)**	**(549.574)**	**(828.489)**
Efeito do imposto de renda sobre diferenças permanentes:				
Equivalência patrimonial	129.796	245.943	-	-
Lucro no exterior isento de tributação	-	-	67.930	238.175
Lucro no exterior tributado no Brasil	(68.386)	(54.287)	(68.386)	(54.287)
Ajustes de preço de transferência (PECEX)	(3.954)	(22.862)	(3.954)	(22.862)
Ajuste da provisão para imposto de renda e contribuição social de 2013 ao cálculo da obrigação efetiva	23.808	-	23.808	-
REFIS - Lei nº 12.864/13 - reversão de multa e juros	-	114.466	-	114.466
REFIS - Lei nº 12.864/13 - principal (imposto de renda e contribuição social)	-	(995.383)	-	(995.383)
Outras diferenças permanentes	17.266	4.504	17.263	4.504
Despesa de imposto de renda e contribuição social apurados	**(419.172)**	**(1.532.106)**	**(512.913)**	**(1.543.876)**

(c) O imposto de renda e a contribuição social diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias entre a base fiscal de ativos e passivos e o respectivo valor contábil e estão demonstrados a seguir. Os montantes da controladora e do consolidado são idênticos; portanto, os valores são apresentados em um único quadro:

	IRPJ/CSLL	
	2014	**2013**
Ativos:		
Provisão para perda - adiantamentos a fornecedores	3.297	3.297
Provisões operacionais	33.371	20.712
Provisão para perda em inventários	8.158	12.148
Ativo fiscal - CVM nº 349/01 - incorporação da Big Jump	-	162.383
IRPJ/CSLL passivos - ágio Cayman e CFM deduzido via Regime Tributário de Transição - RTT	(196.700)	(196.572)
Total	**(151.874)**	**1.968**

A movimentação do saldo dos impostos diferidos durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 é apresentada a seguir:

	IRPJ/CSLL	
	2014	**2013**
Saldo no início do exercício	**1.968**	**325.706**
Amortização fiscal do ágio	(162.383)	(287.401)
Constituição (reversão) de provisões operacionais	12.531	(3.903)
Ajustes de inventários indedutíveis temporariamente	(3.990)	(17.822)
Variação cambial	-	(14.612)
Saldo no fim do exercício	**(151.874)**	**1.968**

Em 2014 a Companhia utilizou integralmente o saldo remanescente de créditos de imposto de renda e contribuição social diferidos decorrentes de ágios de empresas incorporadas.

Lei nº 12.973/14

A Lei nº 12.973, publicada em maio de 2014, revoga o Regime Tributário de Transição (RTT), e traz outras providências, dentre elas: (i) alterações no Decreto-Lei nº 1.598/77 que trata do IRPJ; (ii) alterações na legislação pertinente à CSLL; (iii) definição de que a modificação ou a adoção de métodos e critérios contábeis, por meio de atos administrativos emitidos com base em competência atribuída em Lei comercial, não terá implicação na apuração dos tributos federais até ser devidamente regulamentada; (iv) inclusão de tratamento específico acerca da tributação de lucros ou dividendos referentes ao ano calendário de 2014; (v) inclusão de disposições sobre o cálculo de juros sobre capital próprio; e (vi) novas considerações sobre investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial. As disposições previstas na Lei têm vigência a partir de janeiro de 2015, ainda que as empresas possam optar pela sua antecipação, de forma irretratável, para o ano de 2014.

A Companhia elaborou estudos sobre os possíveis efeitos que poderiam advir da aplicação antecipada das disposições da Lei nº 12.973 e concluiu que não resultaria em ajustes relevantes (nem positivos) nas suas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, pelo que optou pela não antecipação.

DOEMG – 4COL X 32CM – PÁG. 3

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOEMG 10H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696

[27584]-csn_legal_bal_Anual_31-12-13_NAMISA_DOEMG.indd 3 18/05/15 13:33

NAMISA
NACIONAL MINÉRIOS S/A

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 *(Valores expressos em milhares de reais - R$, exceto quando de outra forma indicado)*

10 INVESTIMENTOS

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Investimento em títulos patrimoniais:				
MRS Logística S.A.	171.760	171.760	171.760	171.760
Empresa controlada:				
Namisa International Minérios, S.L.U.	4.956.373	4.574.621	-	-
	5.128.133	**4.746.381**	**171.760**	**171.760**

A movimentação do investimento na empresa controlada é demonstrada conforme a seguir:

	2013		2014
Empresas	**Saldo inicial do investimento**	**Resultado de equivalência patrimonial**	**Saldo final do investimento**
MRS Logística S.A.	171.760	-	171.760
Namisa International Minérios, S.L.U.	4.574.621	381.752	4.956.373
Total	**4.746.381**	**381.752**	**5.128.133**

	2012		2013
Empresas	**Saldo inicial do investimento**	**Resultado de equivalência patrimonial**	**Saldo final do investimento**
MRS Logística S.A.	171.760	-	171.760
Namisa International Minérios, S.L.U.	3.851.258	723.363	4.574.621
Total	**4.023.018**	**723.363**	**4.746.381**

A seguir, uma breve descrição dos investimentos:

• ***Namisa International***

Situada em Madri, essa subsidiária integral foi adquirida em 16 de abril de 2008 e atua como "*holding*", tendo participação de 100% no capital das controladas Namisa Europe, Namisa Handel e Namisa Ásia, cujas principais atividades estão relacionadas à comercialização de minério de ferro no mercado internacional e às operações financeiras.

No quadro a seguir, resumo das informações financeiras da controlada Namisa International para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013:

	2014	2013
Ativo:		
Circulante (*)	5.187.350	4.568.436
Não circulante	298	40.182
Total	**5.187.648**	**4.608.618**
Passivo:		
Circulante	231.265	33.997
Exigível a longo prazo	10	-
Patrimônio líquido	4.956.373	4.574.621
Total	**5.187.648**	**4.608.618**
(*) Refere-se principalmente à caixa e equivalentes de caixa.		
Receita líquida	1.456.125	2.338.753
(-) Custo dos produtos vendidos	(1.386.574)	(2.007.980)
Lucro bruto	**69.551**	**330.773**
Despesas operacionais	(207.975)	(189.563)
Resultado financeiro, líquido	21.894	24.802
Variação cambial	592.023	569.120
Lucro antes dos impostos	**475.493**	**735.132**
Impostos sobre o lucro	(93.741)	(11.769)
Lucro líquido do exercício	**381.752**	**723.363**

• ***MRS Logística***

Em novembro de 2008, a CSN capitalizou na Namisa 10% de ações preferenciais classe "A", sem direito a voto, não conversíveis, da MRS Logística, pelo montante de R$ 172 milhões, conforme boletim de subscrição e laudo de avaliação das ações de emissão da MRS Logística.

A MRS Logística é uma sociedade por ações que tem por objeto a exploração e o desenvolvimento de serviço público de transporte ferroviário de carga na Malha Sudeste, localizada no eixo Rio de Janeiro, São Paulo e Belo Horizonte.

O investimento na MRS Logística é avaliado ao custo histórico.

11 IMOBILIZADO

(a) Composição do imobilizado

		Controladora			Consolidado		
				2014			2014
	Taxa deprec. (% a.a.)	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terrenos		4.442	-	4.442	4.442	-	4.442
Edificações	2,25	120.417	(10.251)	110.166	120.417	(10.251)	110.166
Móveis e utensílios	7,82	5.095	(1.979)	3.116	5.654	(2.328)	3.326
Veículos	13,19	1.068	(458)	610	1.068	(458)	610
Máquinas, equipamentos e instalações	11,12	208.844	(81.042)	127.802	208.844	(81.042)	127.802
Equipamentos de computação	12,69	3.830	(2.843)	987	3.830	(2.843)	987
Minas e jazidas	(*)	13.232	(1.625)	11.607	13.232	(1.625)	11.607
Benfeitoras em infraestrutura e drenagem	4,00	10.465	(140)	10.325	10.465	(140)	10.325
Benfeitorias em bens de terceiros	1,97	51.592	(2.577)	49.015	51.592	(2.577)	49.015
Outros bens		4.766	-	4.766	4.766	-	4.766
Obras em andamento		240.663	-	240.663	240.663	-	240.663
Total		**664.414**	**(100.915)**	**563.499**	**664.973**	**(101.264)**	**563.709**

		Controladora			Consolidado		
				2013			2013
	Taxa deprec. (% a.a.)	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terrenos		4.443	-	4.443	4.443	-	4.443
Edificações	2,46	113.159	(7.353)	105.806	113.159	(7.353)	105.806
Móveis e utensílios	9,30	4.813	(1.536)	3.277	5.363	(1.800)	3.563
Veículos	12,69	1.063	(317)	746	1.063	(317)	746
Máquinas, equipamentos e instalações	6,14	202.818	(66.558)	136.260	202.818	(66.558)	136.260
Equipamentos de computação	20,30	3.568	(2.287)	1.281	3.568	(2.287)	1.281
Minas e jazidas	(*)	13.232	(1.320)	11.912	13.232	(1.320)	11.912
Benfeitorias em bens de terceiros	18,60	1.842	(1.716)	126	1.842	(1.716)	126
Imobilizado de terceiro em poder da Companhia	6,67	530	(68)	462	530	(68)	462
Outros bens		7.477	-	7.477	7.477	-	7.477
Obras em andamento		234.157	-	234.157	234.157	-	234.157
Total		**587.102**	**(81.155)**	**505.947**	**587.652**	**(81.419)**	**506.233**

(*) A exaustão das jazidas é calculada em virtude do volume de minério extraído em relação à reserva lavrável, visto que a estimativa da Companhia é que as reservas sejam esgotadas em um período máximo de 30 anos.

(b) Obras em andamento

Os gastos classificados em obras em andamento são compostos basicamente por aquisição de serviços e compra de partes e peças, a serem aplicados como investimentos para aumento de performance, melhoria tecnológica, ampliação, expansão e aquisição de ativos, que serão transferidos para as respectivas contas e depreciados a partir do momento em que estiverem disponíveis para uso. Os saldos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 são compostos pelos seguintes projetos:

Principais projetos	2014	2013
Ampliação da estrutura administrativa	13.333	11.470
Expansão da capacidade produtiva - Pires	143.187	120.080
Planta de pelotização	32.187	78.622
Expansão da capacidade produtiva - Fernandinho	17.074	11.868
Outros	34.882	12.117
	240.663	**234.157**

(c) Movimentação do imobilizado

	Controladora					
	2013					2014
	Saldo inicial	Adições	Transferências	Depreciação	Outras movimentações (*)	Saldo final
Terrenos	4.443	-	-	-	(1)	4.442
Edificações	105.806	1.472	5.786	(2.898)	-	110.166
Máquinas e equipamentos	136.260	707	50.472	(39.158)	(20.479)	127.802
Móveis e utensílios	3.278	282	1	(443)	-	3.116
Veículos	746	5	-	(141)	-	610
Equipamentos de computação	1.281	261	-	(555)	-	987
Minas e jazidas	11.913	-	-	(305)	-	11.607
Benfeitorias em infraestrutura e drenagem	-	-	10.465	(140)	-	10.325
Benfeitorias em bens de terceiros	125	-	49.750	(861)	-	49.015
Imobilizado de terceiro em poder da Companhia	463	-	-	68	(530)	-
Outros bens	7.475	1.713	127	-	(4.551)	4.766
Obras em andamento	234.157	123.107	(116.601)	-	-	240.663
Total	**505.947**	**127.546**	**-**	**(44.433)**	**(25.561)**	**563.499**

	Consolidado					
	2013					2014
	Saldo inicial	Adições	Transferências	Depreciação	Outras movimentações (*)	Saldo final
Terrenos	4.443	-	-	-	(1)	4.442
Edificações	105.806	1.472	5.786	(2.898)	-	110.166
Máquinas e equipamentos	136.260	707	50.472	(39.158)	(20.479)	127.802
Móveis e utensílios	3.563	291	1	(529)	-	3.326
Veículos	746	5	-	(141)	-	610
Equipamentos de computação	1.281	261	-	(555)	-	987
Minas e jazidas	11.912	-	-	(305)	-	11.607
Benfeitorias em infraestrutura e drenagem	-	-	10.465	(140)	-	10.325
Benfeitorias em bens de terceiros	126	-	49.750	(861)	-	49.015
Imobilizado de terceiro em poder da Companhia	462	-	-	68	(530)	-
Outros bens	7.477	1.713	127	-	(4.551)	4.766
Obras em andamento	234.157	123.107	(116.601)	-	-	240.663
Total	**506.233**	**127.556**	**-**	**(44.519)**	**(25.561)**	**563.709**

(*) Durante o exercício, a Companhia reclassificou R$ 20.479 na rubrica "Outros ativos" no ativo circulante, referentes a caminhões retirados da operação e destinados à venda.

12 INTANGÍVEL

Os saldos contábeis dos ativos intangíveis em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 são assim apresentados:

		2014		
		Controladora e Consolidado		
	Taxa de amortização (% a.a.)	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Ágio - CFM	-	578.531	-	578.531
Software	19,94	6.442	(1.863)	4.579
Total		**584.973**	**(1.863)**	**583.110**

		2013		
		Controladora e Consolidado		
	Taxa de amortização (% a.a.)	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Ágio - CFM	-	578.531	-	578.531
Software	21,05	6.186	(577)	5.609
Total		**584.717**	**(577)**	**584.140**

Origem do ágio por expectativa de rentabilidade futura

Em julho de 2007, a Namisa adquiriu a Companhia de Fomento Mineral e Participações - CFM ("CFM"), sediada em Ouro Preto, no Estado de Minas Gerais, e sua subsidiária integral Cayman Mineração do Brasil Ltda. ("Cayman"), que atuavam na exploração de minério de ferro e também possuíam instalações de processamento de minério naquele Estado. Essa transação gerou ágio por expectativa de rentabilidade futura, o qual foi alocado a uma única UGC, em virtude de a Companhia atuar apenas no segmento de mineração e todos os seus ativos gerarem fluxos de caixa de forma unificada. Esse montante não é mais objeto de amortização desde 2009 devido à adoção das práticas internacionais de contabilidade, e o saldo contábil representa o montante líquido até o momento da paralisação das amortizações.

Avaliação do valor recuperável - teste de "*impairment*"

O valor recuperável de uma UGC é determinado com base em cálculos do valor em uso. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa antes do imposto de renda e da contribuição social, elaboradas com base no plano de negócios aprovado pela Administração.

Para elaboração da projeção do fluxo de caixa que suportou essa avaliação, a Companhia adotou as seguintes premissas:

- Margem bruta: para a apuração da margem foram considerados os planos de expansão já aprovados no plano de negócios da Companhia. Foram considerados os preços do minério de ferro no mercado internacional com base em projeções elaboradas por instituições oficiais do segmento de mineração e para o câmbio foi considerada uma curva projetada da taxa do dólar norte-americano em termos reais até 2016, disponibilizada pelo Banco Central do Brasil - BACEN, visto que, de 2016 em diante, foi considerada variação nula.
- Atualização dos custos: a atualização dos custos foi baseada em dados históricos e curvas de preço e câmbio de relatórios setoriais.
- Taxa de crescimento: os fluxos de caixa consideraram o período de projeção até 2055, levando-se em consideração a extensão nos prazos de implementação de projetos e os prazos de vencimento dos principais contratos para os quais o plano de negócios foi desenvolvido. Dessa forma, não é necessário considerar a taxa de crescimento em virtude de o período de projeção ser acima de 30 anos.
- Taxa de desconto - considerada 9,66% ao ano, antes dos tributos sobre o lucro, em termos reais.

13 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora e Consolidado	
	2014	2013
Passivo circulante:		
PPE - partes relacionadas (nota explicativa nº 8)	364.118	40.054
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES - Finame	4.700	2.193
	368.818	**42.247**
Passivo não circulante:		
PPE - partes relacionadas (nota explicativa nº 8)	-	320.936
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES - Finame	29.541	19.025
	29.541	**339.961**
Total	**398.359**	**382.208**

Os empréstimos e financiamentos com partes relacionadas estão relacionados, substancialmente, a pré-pagamentos de exportação, com características e condições descritas a seguir:

- CSN Portugal Lda. (ex-CSN Export S.à.r.l.) - contrato de US$ 100 milhões (equivalentes a R$ 169.000), com taxa de juros de 6,5% ao ano. Nos meses de agosto e outubro de 2008 foram efetuados pagamentos de duas parcelas, ambas no valor de US$ 20 milhões, e o saldo de US$ 60 milhões (equivalente a R$ 101.000) foi repactuado em dezembro de 2008, com vencimento final em março de 2015.
- CSN Europe Lda. (ex-CSN Madeira) - contrato de US$ 34 milhões (equivalentes a R$ 80.000), com taxa de juros de 5,37% ao ano e vencimento em junho de 2015.
- CSN Ibéria - contrato de US$ 60 milhões (equivalentes a R$ 105.000), com taxa de juros de 6,8% ao ano e vencimento final em março de 2015.

Finame - operações de crédito especial para aquisição de equipamentos operacionais contratadas junto ao BNDES no montante de R$ 39.037 (R$ 23.290 em dezembro de 2013), cujo prazo de amortização médio é de 100 meses e taxas de juros entre 5,5% e 8,0% ao ano, com pagamentos mensais.

O escalonamento dos vencimentos da parcela não circulante dos empréstimos está divulgado na nota explicativa nº 23.d).

Os empréstimos contratados não possuem cláusulas contratuais restritas ("covenants"). Os contratos celebrados com o BNDES possuem garantia real representada pelos bens financiados.

14 PROVISÃO PARA RISCOS

As provisões para riscos foram estimadas pela Administração com base em informações de seus assessores jurídicos (internos e externos), que realizaram a análise das demandas judiciais pendentes. As provisões foram constituídas em montante considerado suficiente para cobrir as perdas potenciais com as ações em curso, como segue:

	Controladora e Consolidado	
	2014	2013
Trabalhistas	149	931
Ambientais	977	4.089
Total	**1.126**	**5.020**

Adicionalmente, a Companhia tem outros processos classificados pelos assessores jurídicos como de perda possível, os quais, em 31 de dezembro de 2014, somavam R$ 2.626.004 (R$ 2.393.829 em 31 de dezembro de 2013), sendo R$ 21.381 (R$ 16.993 em 31 de dezembro de 2013) em processos trabalhistas, R$ 1.786 (R$ 3.272 em 31 de dezembro de 2013) em processos cíveis, R$ 2.593.015 (R$ 2.365.255 em 31 de dezembro de 2013) em processos fiscais e R$ 9.863 (R$ 8.309 em 31 de dezembro de 2013) em processos ambientais.

A seguir, apresentamos uma breve descrição dos processos mais relevantes:

(a) Processo administrativo - auto de infração IRPJ/CSLL, lucros no exterior, no montante de R$ 285.825, considerando principal, multa e juros: trata-se de autuação fiscal voltada para a constituição de débito tributário de IRPJ e CSLL sobre lucros apurados no ano 2008 por controladas situadas no exterior.

(b) Processo administrativo - auto de infração IRRF no montante de R$ 161.530, considerando principal, multa e juros: trata-se de auto de infração para a constituição de débito tributário de IRRF, supostamente devido pela Namisa na qualidade de responsável pela retenção e pelo recolhimento do imposto incidente sobre o ganho de capital auferido por pessoa jurídica domiciliada no exterior, alienante de bem localizado no Brasil.

(c) Processo administrativo - auto de infração IRPJ/CSLL no montante de R$ 2.036.676, considerando principal, multa e juros: trata-se de auto de infração voltado para a constituição de crédito tributário de IRPJ/CSLL, decorrente da glosa de despesas de ágio, nos anos de 2009 a 2011, provenientes da incorporação da Big Jump Energy Participações S.A.

15 OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS

A Companhia, em conjunto com o acionista CSN, celebrou, em janeiro de 2011, contrato de transporte ferroviário de minério de ferro com a MRS Logística, pelo prazo de 16 anos. Esse contrato possui cláusula que garante o pagamento mínimo de 80% do volume contratado, independentemente do volume transportado ("*take-or-pay*"). O montante mínimo futuro de pagamento necessário até o vencimento do contrato é de aproximadamente R$ 3.533.110, distribuídos como segue:

2015	160.799
2016	195.081
2017	129.416
2018	156.726
2019	236.119
Demais anos	2.654.969
Total	**3.533.110**

16 PATRIMÔNIO LÍQUIDO

(a) Capital social

Em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, o capital social da Companhia é de R$ 2.800.000, dividido em 475.067.405 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, sendo 285.040.443 ações pertencentes à CSN e 190.026.962 ações pertencentes ao Consórcio Asiático.

DOEMG – 4COL X 32CM – PÁG. 4

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOEMG 10H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696

[27584]-csn_legal_bal_Anual_31-12-13_NAMISA_DOEMG.indd 4 18/05/15 13:33

NAMISA
NACIONAL MINÉRIOS S/A

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 *(Valores expressos em milhares de reais - R$, exceto quando de outra forma indicado)*

Acionistas	País	Número de ações	Participação (%)
Companhia Siderúrgica Nacional	Brasil	285.040.443	60,00
Brazil Japan Iron Ore Corporation	Japão	154.491.661	32,52
POSCO	Coreia do Sul	30.784.627	6,48
China Steel Corporation	China	4.750.674	1,00
Total		**475.067.405**	**100,00**

Durante o ano 2013, na AGE de 3 de junho de 2013, os acionistas aprovaram por unanimidade o pagamento de uma parcela adicional dos dividendos declarados em 2011 no montante de R$ 400.000, liquidados em 5 de junho de 2013.

Durante o ano 2014, os principais atos societários apreciados em assembleia foram:

(i) Na Assembleia Geral Ordinária - AGO ocorrida em 28 de março de 2014 foram aprovadas as demonstrações financeiras consolidadas da Namisa para os exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2013 e em 31 de dezembro de 2012. Foi aprovada a destinação do lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 para uma reserva de contingências, em consonância com o disposto no artigo 195 da Lei nº 6.404/76. Adicionalmente, foi aprovado o pagamento do saldo remanescente dos dividendos declarados relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011 no valor de R$ 336.673.

(ii) Em Assembleia Geral Extraordinária - AGE ocorrida em 17 de julho de 2014 foi aprovada a proposta de Estatuto da subsidiária recém-criada Namisa Asia Limited.

(iii) Em AGE realizada em 12 de dezembro de 2014 foram celebrados contratos com partes relacionadas visando a consolidação dos ativos de mineração da acionista CSN com os da Companhia, conforme descrito na nota explicativa nº 8.c).

(b) Em AGE realizada em 12 de dezembro de 2014 foi aprovada a redução de capital da Companhia no valor de R$ 777.930 a ser efetivada no prazo de 60 dias contados a partir do dia da publicação da ata. Com essa redução de capital, o capital social da Companhia passará de R$ 2.800.000 para R$ 2.022.070.

(c) Reserva de capital

A reserva de capital, no montante de R$ 6.473.699 em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, é composta por R$ 5.081.840, constituída em 30 de dezembro de 2008, referente ao ágio gerado na emissão de 187.749.249 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, subscritas e integralizadas pela Big Jump Energy Participações S.A., pelo preço unitário de R$ 38,81, dos quais R$ 3,08 representam o preço de emissão unitário, fixado nos termos do artigo 170, inciso II, da Lei nº 6.404/76, tendo sido destinados à reserva de capital R$ 35,73 por ação; e reserva especial de ágio na incorporação da Big Jump Energy Participações S.A., no montante de R$ 1.391.859, conforme Assembleia Geral Extraordinária de 30 de julho de 2009.

(d) Reserva legal

A partir de 2012, a Companhia, em sua interpretação do artigo 193, parágrafo 1º, da Lei mencionada anteriormente, deixou de constituir a reserva legal no exercício, pois entende que suas reservas de capital excedem os 30% do capital social.

(c) Destinação dos resultados

Conforme mencionado na nota explicativa nº 8.c), a Companhia possui contratos de longo prazo firmados com seu acionista CSN para a compra de minério de ferro e a utilização de serviços portuários, para os quais foram realizados pré-pagamentos pelo prazo aproximado de 34 anos e cujos saldos eram atualizados mensalmente por uma taxa de juros acordada contratualmente entre as partes.

Durante o exercício de 2012, a Administração questionou a sistemática contratual que vem sendo utilizada para a atualização dos saldos dos referidos pré-pagamentos, por entender que gera distorções na posição de caixa e nos resultados da Companhia, que tendem a se repetir nos períodos futuros. Considerando isso, a Administração submeteu ao Conselho de Administração uma proposta para endereçar a questão dos juros estabelecidos contratualmente. Entretanto, não houve aprovação da proposta por parte do Conselho naquela oportunidade e as discussões sobre esses contratos e o seu eventual aditamento permanecem pendentes até o fechamento destas demonstrações financeiras.

Estas demonstrações financeiras foram preparadas com base nos contratos vigentes e incluíam, até 12 de dezembro de 2014, a atualização monetária dos saldos do pré-pagamento pela taxa contratualmente estabelecida, conforme detalhado na nota explicativa nº 8.c), e não consideram eventuais impactos decorrentes do desfecho dessas discussões nas estimativas utilizadas para definir os valores dos ativos envolvidos, cujo julgamento é complexo, no entender da Administração. Uma alteração nessas estimativas, representada pelo desfecho das discussões entre as partes, será refletida nas demonstrações financeiras de forma prospectiva.

Dessa forma, a destinação dos resultados dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 acha-se exposta a seguir, sendo alocada a uma reserva de contingências a parcela do lucro acumulado excedente ao lucro líquido do exercício, deduzido do montante de receita financeira decorrente do contrato de adiantamento.

	2014	2013
Lucro líquido do exercício	1.103.480	892.856
Dividendos propostos	(55.764)	-
Reserva de contingências	**(1.047.716)**	**(892.856)**

(f) Dividendos

O estatuto da Companhia prevê o pagamento mínimo de dividendos à ordem de 50% do lucro líquido; contudo, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014, 2013 e de 2012, a fim de evitar a distribuição de resultados que eventualmente possam ser afetados pelas discussões mencionadas anteriormente que ainda estão pendentes, não foram propostos dividendos para o exercício de 2013, decisão esta ratificada em Assembleia ocorrida em 28 de março de 2014.

Sobre o resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, foram propostos dividendos no limite do resultado operacional no montante de R$ 55.764.

(g) Reserva para contingência

Diante do cenário anteriormente exposto, a Administração da Companhia propõe a destinação de parcela do resultado dos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 para a constituição de reserva de contingências nos termos do artigo 195 da Lei nº 6.404/76, no valor de R$ 1.047.716 e R$ 892.856, respectivamente.

17 LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO

O lucro por ação básico foi calculado com base no lucro líquido dividido pela quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação durante o exercício. A Companhia não possui ações em tesouraria. O lucro por ação foi calculado conforme o quadro a seguir:

	2014	2013
Lucro atribuível aos acionistas da Namisa	1.103.480	892.856
Média ponderada da quantidade de ações	475.067	475.067
Lucro por ação básico	**2,3228**	**1,8794**

A Companhia não possui instrumentos potencialmente conversíveis em ações nos exercícios apresentados; portanto, o lucro por ação básico é igual ao lucro por ação diluído.

18 RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

A seguir, a conciliação das receitas brutas com as receitas líquidas apresentadas na demonstração do resultado do exercício. A redução das receitas líquidas observada no exercício de 2014 decorre, substancialmente, do menor volume produzido e, consequentemente, comercializado durante o exercício:

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Receita operacional bruta:				
Mercado interno	21.654	38.681	21.654	38.681
Mercado externo	1.380.274	1.992.882	1.403.054	2.298.172
Provisão de ajuste de preço aplicável ao contrato de venda	-	-	(53.070)	(41.658)
	1.401.928	**2.031.563**	**1.477.778**	**2.378.511**
Deduções:				
Tributos sobre vendas	(2.719)	(7.595)	(2.719)	(7.596)
Devoluções e abatimentos	(1)	(3)	(1)	(1.079)
Receita operacional líquida	**1.399.208**	**2.023.965**	**1.475.058**	**2.369.836**

19 INFORMAÇÕES SOBRE A NATUREZA DAS DESPESAS RECONHECIDAS NA DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Material de terceiros	(406.358)	(487.835)	(406.358)	(487.835)
Manuseio no porto	(219.429)	(255.767)	(219.429)	(255.767)
Frete ferroviário	(168.863)	(221.459)	(168.863)	(221.459)
Frete e seguro	(510)	(316)	(202.926)	(159.531)
Matéria-prima	(152.262)	(97.179)	(152.262)	(97.179)
Mão de obra	(101.271)	(100.735)	(108.256)	(102.149)
Serviços operacionais	(52.704)	(48.360)	(76.820)	(48.360)
Manutenção	(51.376)	(62.535)	(51.376)	(62.535)
"*Demurrage*"	(14.786)	-	(11.069)	(22.246)
Serviços de infraestrutura	(17.927)	(24.841)	(17.927)	(25.189)
Depreciação	(45.720)	(21.045)	(45.806)	(21.341)
Outros	(65.077)	(63.084)	(49.464)	(84.224)
	(1.296.283)	**(1.383.156)**	**(1.510.556)**	**(1.587.815)**
Custo dos produtos vendidos	(988.892)	(1.075.804)	(995.192)	(1.090.901)
Vendas	(234.725)	(238.464)	(433.424)	(419.915)
Gerais e administrativas	(44.859)	(48.801)	(54.029)	(55.966)
Outras despesas, líquidas	(27.807)	(20.087)	(27.911)	(21.033)
Total	**(1.296.283)**	**(1.383.156)**	**(1.510.556)**	**(1.587.815)**

Conforme mencionado na nota explicativa nº 18, a redução dos custos no exercício de 2014 reflete o menor volume produzido e comercializado.

20 RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Despesas financeiras:				
Partes relacionadas	(23.809)	(21.922)	(23.809)	(21.915)
Juros e multas apropriados - REFIS	(1.234)	(344.786)	(1.234)	(344.786)
Outras despesas financeiras	(12.375)	(16.050)	(12.499)	(16.084)
	(37.418)	**(382.758)**	**(37.542)**	**(382.785)**
Receitas financeiras:				
Partes relacionadas	1.047.716	1.040.138	1.052.240	1.044.132
Dividendos	21.102	33.325	21.102	33.325
Reversão de juros e multas - REFIS	1.043	336.967	1.043	336.967
Outras receitas financeiras	61.251	78.675	78.744	99.510
	1.131.112	**1.489.105**	**1.153.129**	**1.513.934**
Receitas financeiras, líquidas	**1.093.694**	**1.106.347**	**1.115.587**	**1.131.149**
Variações cambiais:				
Ativas:				
Partes relacionadas	6.910	2.207	12.092	2.207
Terceiros	215	-	587.334	569.164
Passivas:				
Partes relacionadas	(62.504)	(46.089)	(62.504)	(46.091)
Terceiros	(5)	(18)	(97)	(61)
Variações cambiais líquidas	**(55.384)**	**(43.900)**	**536.825**	**525.219**
Variações monetárias líquidas	(335)	(1.657)	(521)	(1.657)
Variações cambiais e monetárias, líquidas	**(55.719)**	**(45.557)**	**536.304**	**523.562**

21 BENEFÍCIO PÓS-EMPREGO - PROGRAMA DE PREVIDÊNCIA PRIVADA

A Companhia é patrocinadora de plano de pensão, instituído em 2012, administrado por entidade fechada de previdência privada (CBSPREV Namisa), que provê aos empregados benefícios de aposentadoria na modalidade de contribuição definida e benefícios de risco (auxílio-doença, aposentadoria por invalidez e pensão por morte) na modalidade de benefício definido, com custeio por parte da patrocinadora (50%) e pelos empregados (50%).

22 PROGRAMA DE RECUPERAÇÃO FISCAL - REFIS

Em 9 de outubro de 2013, o governo federal publicou a Lei nº 12.865/13, subsequentemente alterada pela Medida Provisória nº 627, de 11 de dezembro de 2013, que permitiu às empresas realizarem o pagamento voluntário do IRPJ e da CSLL relacionados aos lucros gerados por subsidiárias e/ou controladas situadas no exterior, conforme definido no artigo 74 da Medida Provisória nº 2.158-35/01, até o exercício findo em 31 de dezembro de 2012.

O referido programa permitiu o pagamento dos tributos em até 180 parcelas, oferecendo descontos da totalidade das multas e dos juros para os pagamentos realizados à vista e 80% das multas e 50% dos juros para os pagamentos realizados em parcelas. Também de acordo com a legislação, foi permitida a utilização de prejuízos fiscais próprios, de controlada e de controladora direta ou indireta, para a liquidação dos montantes incluídos no programa.

Nesse sentido, a Administração da Companhia avaliou suas operações mantidas no exterior, comparando com diversos casos no mercado que estão em discussão nas esferas administrativa e judiciária, e decidiu por incluir no programa os montantes relativos aos lucros auferidos pelas suas controladas no exterior nos anos de 2009 a 2012.

Os montantes de IRPJ e CSLL resultantes da adesão totalizaram R$ 892.649, sendo pagos à vista R$ 554.485 relativos aos anos de 2009 a 2011, e o débito no montante de R$ 87.828 relativo ao ano de 2012 foi acrescido de multa e juros, parcelados em 180 vezes, com entrada de 20% do valor, acrescido de multa e juros calculados líquidos das reduções previstas no programa, totalizando R$ 17.566. Adicionalmente, foi abatido o montante de R$ 258.157 relativo ao prejuízo fiscal adquirido do acionista controlador indireto à época, Vicunha S.A., com pagamento à vista. O saldo a pagar em 31 de dezembro de 2014 totalizava R$ 60.139 (R$ 70.588 em 31 de dezembro de 2013), a ser liquidado em 167 parcelas, sendo aquelas a vencer durante o exercício social imediatamente subsequente à data do balanço classificadas no passivo circulante e as demais no passivo não circulante. A adesão ao programa resultou em reconhecimento de despesa de imposto de renda no exercício findo em 31 de dezembro de 2013 no valor de R$ 995.383.

23 INSTRUMENTOS FINANCEIROS

(a) Identificação e valorização dos instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros da Companhia estão relacionados a aplicações financeiras, duplicatas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores e empréstimos e financiamentos. A Companhia não opera com instrumentos financeiros derivativos, tais como operações de "*swap*" cambial e "*swap*" de juros, entre outros.

Os valores estão contabilizados nas demonstrações financeiras pelo custo amortizado e são substancialmente similares aos que seriam obtidos se fossem negociados no mercado. Os valores justos de outros ativos e passivos de longo prazo não diferem significativamente de seus valores contábeis.

(b) Classificação de instrumentos financeiros (consolidado)

	2014		2013	
Ativo	**Empréstimos e recebíveis**	**Outros passivos - método do custo amortizado**	**Empréstimos e recebíveis**	**Outros passivos - método do custo amortizado**
Circulante:				
Equivalentes de caixa	5.499.139	-	4.815.211	-
Contas a receber de clientes	126.726	-	220.739	-
Adiantamento a fornecedores	250.469	-	423.245	-
Empréstimos e recebíveis	61.026	-	51.854	-
Não circulante:				
Adiantamento a fornecedores	9.236.170	-	8.522.067	-
Empréstimos e recebíveis	-	-	39.824	-
Passivo				
Circulante:				
Empréstimos e financiamentos	-	368.818	-	42.247
Fornecedores	-	51.772	-	57.576
Adiantamento de clientes	-	8.912	-	-
Não circulante:				
Empréstimos e financiamentos	-	29.541	-	339.961

(c) Política de gestão de riscos financeiros

A Companhia possui e segue política de gerenciamento de riscos, com orientações em relação aos riscos incorridos por ela. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros são regularmente monitoradas e gerenciadas a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito.

A política de gerenciamento de risco foi estabelecida pelo Conselho de Administração. Nos termos dessa política, os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou manter o nível de flexibilidade financeira.

(d) Risco de liquidez

O risco de liquidez é o risco de a Companhia não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa em moedas nacional e estrangeira, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas diariamente pela área de Tesouraria.

A seguir estão os vencimentos contratuais de ativos e passivos financeiros (consolidado), incluindo estimativa de pagamento:

Em 31 de dezembro de 2014	**Menos de um ano**	**Entre um e dois anos**	**Entre dois e cinco anos**	**Acima de cinco anos**
Empréstimos e financiamentos	368.818	9.237	18.429	1.875
Fornecedores	51.773	-	-	-
Em 31 de dezembro de 2013	**Menos de um ano**	**Entre um e dois anos**	**Entre dois e cinco anos**	**Acima de cinco anos**
Empréstimos e financiamentos	42.247	326.858	12.224	879
Fornecedores	57.576	-	-	-

(e) Risco de taxa de câmbio

A Companhia avalia sua exposição cambial subtraindo seus passivos de seus ativos em dólares norte-americanos, ficando, assim, com sua exposição cambial líquida, que é efetivamente o risco de exposição em moeda estrangeira, além de considerar o vencimento dos respectivos ativos e passivos sujeitos à oscilação cambial. Basicamente, os instrumentos financeiros da Companhia com risco cambial são as contas a receber originadas de exportações e os investimentos no exterior.

A exposição líquida consolidada em 31 de dezembro de 2014 está demonstrada a seguir:

	Consolidado 2014 (US$ mil)
Caixa e equivalentes no exterior	1.875.675
Contas a receber de clientes	46.674
Contas a receber de partes relacionadas	17.061
Total do ativo	**1.939.410**
Empréstimos e financiamentos	137.082
Fornecedores	78
Adiantamento de clientes	8.912
Outros passivos	28
Total do passivo	**146.100**
Exposição cambial contábil líquida	**1.793.310**

Os resultados obtidos com essas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração.

- **Análise de sensibilidade**

Para as operações cambiais consolidadas com risco de flutuação do dólar norte-americano, a partir da taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2014 de R$ 2,6562 por US$ 1,00, foram estimados ajustes para quatro cenários, sendo:

- Cenário 1: (50% de desvalorização do real) paridade R$/US$ de 3,9843.
- Cenário 2: (25% de desvalorização do real) paridade R$/US$ de 3,3203.
- Cenário 3: (25% de valorização do real) paridade R$/US$ de 1,9922.
- Cenário 4: (50% de valorização do real) paridade de R$/US$ de 1,3281.

		2014				
			Impactos estimados em reais			
	Risco	Valor de referência US$	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 4
Taxa de câmbio		**2,6562**	**3,9843**	**3,3203**	**1,9922**	**1,3281**
Ativo:						
Caixa e equivalentes de caixa	Flutuação do dólar norte-americano	1.875.675	2.491.085	1.245.542	(1.245.542)	(2.491.085)
Contas a receber de clientes	Flutuação do dólar norte-americano	46.674	61.988	30.994	(30.994)	(61.988)
Contas a receber - partes relacionadas	Flutuação do dólar norte-americano	17.061	22.659	11.329	(11.329)	(22.659)
		1.939.410	**2.575.731**	**1.287.865**	**(1.287.865)**	**(2.275.731)**

DOEMG – 4COL X 32CM – PÁG. 5
HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOEMG 10H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO
pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696
[27584]-csn_legal_bal_Anual_31-12-13_NAMISA_DOEMG.indd 5 18/05/15 13:33

NAMISA
NACIONAL MINÉRIOS S/A

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 *(Valores expressos em milhares de reais - R$, exceto quando de outra forma indicado)*

		2014				
			Impactos estimados em reais			
	Risco	Valor de referência US$	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 4
Passivo:						
Empréstimos e financiamentos	Flutuação do dólar norte-americano	137.082	182.059	91.030	(91.030)	(182.059)
Adiantamento de clientes	Flutuação do dólar norte-americano	8.912	11.837	5.918	(5.918)	(11.837)
Fornecedores	Flutuação do dólar norte-americano	78	104	52	(52)	(104)
Outros passivos	Flutuação do dólar norte-americano	28	37	19	(19)	(37)
		146.100	**194.035**	**97.017**	**(97.017)**	**(194.035)**
Efeito líquido		**1.793.310**	**2.381.696**	**1.190.848**	**(1.190.848)**	**(2.381.696)**

		2013				
			Impactos estimados em reais			
	Risco	Valor de referência US$	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 4
Taxa de câmbio		2,3426	3,51390	2,9283	2,9283	3,51390
Ativo:						
Caixa e equivalentes de caixa	Flutuação do dólar norte-americano	1.838.811	2.153.800	1.076.900	(1.076.900)	(2.153.800)
Contas a receber de clientes	Flutuação do dólar norte-americano	93.259	109.234	54.617	(54.617)	(109.234)
Contas a receber - partes relacionadas	Flutuação do dólar norte-americano	34.109	39.952	19.976	(19.976)	(39.952)
		1.966.179	**2.302.985**	**1.151.493**	**(1.151.493)**	**(2.302.985)**
Passivo:						
Empréstimos e financiamentos	Flutuação do dólar norte-americano	154.098	180.495	90.248	(90.248)	(180.495)
Fornecedores	Flutuação do dólar norte-americano	433	508	254	(254)	(508)
Outros passivos	Flutuação do dólar norte-americano	292	342	171	(171)	(342)
		154.824	**181.345**	**90.673**	**(90.673)**	**(181.345)**
Efeito líquido		**1.811.355**	**2.121.640**	**1.060.820**	**(1.060.820)**	**(2.121.640)**

(f) Risco de taxa de juros

A Companhia não identificou risco relevante de taxa de juros flutuantes e índices de inflação em seus passivos de longo prazo.

(g) Riscos de crédito

A exposição a riscos de crédito das instituições financeiras observa os parâmetros estabelecidos na política financeira. A Companhia tem como prática a análise detalhada da situação patrimonial e financeira de seus clientes e fornecedores, o estabelecimento de um limite de crédito e o acompanhamento permanente de seu saldo devedor.

Em análise à distribuição geográfica das exportações, nota-se uma forte concentração de vendas na Ásia. Isso se deve ao fato de a China continuar com uma forte demanda por minério de ferro, além do fato de os acionistas serem grandes siderúrgicas localizadas no eixo Japão-Coreia, possuindo contratos de fornecimento de longo prazo.

A realização de grande parte das vendas mediante apresentação de cartas de crédito e a avaliação de clientes, bem como a diversificação de suas contas a receber e o controle sobre o financiamento das vendas, são os procedimentos que a Companhia adota para minimizar eventuais riscos de crédito de seus parceiros comerciais. No exercício findo em 31 de dezembro de 2014, as vendas totais para clientes que, individualmente, representam mais de 10% do faturamento totalizaram 58%.

Com relação às aplicações financeiras, a Companhia somente realiza aplicações em instituições com baixo risco de crédito.

(h) Gestão de capital

A Companhia administra sua estrutura de capital com o objetivo de salvaguardar a capacidade de sua continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios a outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

24 SEGUROS

Em virtude da natureza de suas operações, a Companhia renovou, para o período entre 30 de setembro de 2014 e 30 de setembro de 2015, com uma seguradora nacional, a cobertura para riscos nomeados dos locais: (a) mineração, BR 040, km 602, Ouro Preto - MG; (b) mineração, Rodovia dos Inconfidentes, km 40, sem número, Itabirito - MG; e (c) escritório, Rua Iguatemi, 192, 25º andar, Itaim - SP. Com cobertura de danos materiais, contra incêndio/queda de raio/explosão de qualquer natureza e lucros cessantes, decorrentes de incêndio/queda de raio/explosão de qualquer natureza, no valor em risco total de R$ 1.770.866 (danos materiais e lucros cessantes) e valores máximos de indenização, em caso de sinistro, de R$ 50.000 (incêndio) e R$ 200.000 (lucros cessantes).

As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma auditoria de demonstrações financeiras e, consequentemente, não foram examinadas pelos auditores independentes da Companhia.

25 APROVAÇÃO PARA EMISSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

A emissão destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas foi autorizada na reunião da Diretoria Executiva realizada em 31 de março de 2015.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Benjamin Steinbruch
Presidente

Daniel dos Santos Júnior
Masayuki Yamamoto
Yutaka Washizu
Ki Ho Han
Luis Fernando Barbosa Martinez
Enéas Garcia Diniz
Hirsohi Daimon
Rosana Passos de Pádua

DIRETORIA

Daniel dos Santos Junior
Diretor Presidente

Geraldo Medeiros de Morais
Diretor Comercial

Evilmar José da Fonseca
Diretor Operacional

Paulo Roberto Gozzi
Diretor Jurídico, Administrativo e Financeiro

CONTADORES

Caio Márcio Martins de Araújo
Gerente Geral de Controladoria
Contador CRC RJ-087.085/O-S-MG

Hugomar Spelta Martins
Gerente de Contabilidade
Contador CRC ES-008017/O-S-MG

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

À Diretoria e aos Acionistas da

Nacional Minérios S.A.
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Nacional Minérios S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados às circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

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

Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Nacional Minérios S.A. em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Conforme mencionado na nota explicativa nº 8 às demonstrações financeiras, existem transações relevantes com partes relacionadas. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.

Outros assuntos

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente por nós auditados, sobre os quais emitimos relatório em 28 de março de 2014, sem ressalvas e com parágrafo de ênfase sobre a existência de transações relevantes com partes relacionadas.

São Paulo, 31 de março de 2015

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8
Fernando Augusto Lopes Silva
Contador
CRC nº 1 SP 250631/O-7

Deloitte.

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOEMG 10H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696

[27584]-csn_legal_bal_Anual_31-12-13_NAMISA_DOEMG.indd 6 18/05/15 13:33

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas: Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., as Demonstrações Contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013, acompanhadas das Notas Explicativas.

Congonhas, 31 de março de 2015. **A Administração**

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 *(Em milhares de reais - R$)*

ATIVO	Nota Explicativa	Controladora 2014	Controladora 2013	Consolidado 2014	Consolidado 2013
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	516.783	507.568	5.499.139	4.815.211
Contas a receber de clientes	5	79.866	11.970	126.726	220.739
Estoques	6	77.451	85.599	77.451	85.599
Adiantamentos a fornecedores		250.469	423.245	250.469	423.245
Impostos a recuperar	7	20.607	46.025	21.077	47.866
Empréstimos e recebíveis		15.697	11.765	61.026	51.854
Outros ativos		22.712	3.154	22.775	3.549
Total do ativo circulante		**983.585**	**1.089.326**	**6.058.663**	**5.648.063**
Não circulante					
Adiantamentos a fornecedores	8	9.236.170	8.522.067	9.236.170	8.522.067
Empréstimos e recebíveis	8	-	-	-	39.824
Impostos diferidos	9	-	1.968	-	1.968
Impostos a recuperar	7	123.678	124.596	123.678	124.596
Outros ativos		5.739	4.934	5.826	5.006
Investimentos	10	5.128.133	4.746.381	171.760	171.760
Imobilizado	11	563.499	505.947	563.709	506.233
Intangível	12	583.110	584.140	583.110	584.140
Total do ativo não circulante		**15.640.329**	**14.490.033**	**10.684.253**	**9.955.594**
Total do Ativo		**16.623.914**	**15.579.359**	**16.742.916**	**15.603.657**

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Nota Explicativa	Controladora 2014	Controladora 2013	Consolidado 2014	Consolidado 2013
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	13	368.818	42.247	368.818	42.247
Fornecedores terceiros		36.663	38.167	37.901	40.089
Fornecedores com partes relacionadas	8	13.872	17.487	13.872	17.487
Salários, provisões e contribuições sociais		12.380	11.457	12.662	11.522
Tributos a recolher		65.922	10.498	160.576	22.488
Dividendos propostos	16	55.764	336.673	55.764	336.673
Outras contas a pagar		125.751	71.908	148.569	82.229
Total do passivo circulante		**679.170**	**528.437**	**798.162**	**552.735**
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	13	29.541	339.961	29.541	339.961
Provisão para riscos	14	1.126	5.020	1.126	5.020
Tributos a recolher		73.828	65.981	73.828	65.981
Impostos diferidos	9	151.874	-	151.874	-
Outras contas a pagar		16.392	15.693	16.402	15.693
Total do passivo não circulante		**272.761**	**426.655**	**272.771**	**426.655**
Patrimônio líquido					
Capital social	16	2.800.000	2.800.000	2.800.000	2.800.000
Reservas de capital		6.473.699	6.473.699	6.473.699	6.473.699
Reservas de lucros		6.236.647	5.188.931	6.236.647	5.188.931
Ajustes de avaliação patrimonial		161.637	161.637	161.637	161.637
Total do patrimônio líquido		**15.671.983**	**14.624.267**	**15.671.983**	**14.624.267**
Total do Passivo e Patrimônio Líquido		**16.623.914**	**15.579.359**	**16.742.916**	**15.603.657**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais - R$, exceto o lucro líquido do exercício por lote de mil ações)

	Nota Explicativa	Controladora 2014	Controladora 2013	Consolidado 2014	Consolidado 2013
Receita operacional líquida	18	**1.399.208**	**2.023.965**	**1.475.058**	**2.369.836**
Custo dos produtos vendidos	19	**(988.892)**	**(1.075.804)**	**(995.192)**	**(1.090.901)**
Lucro bruto		**410.316**	**948.161**	**479.866**	**1.278.935**
Receitas (despesas) operacionais					
Vendas	19	(234.725)	(238.464)	(433.424)	(419.915)
Gerais e administrativas	19	(44.859)	(48.801)	(54.029)	(55.966)
Outras despesas, líquidas	19	(27.807)	(20.087)	(27.911)	(21.033)
Resultado de equivalência patrimonial	10	381.752	723.363	-	-
		74.361	**416.011**	**(515.364)**	**(496.914)**
Lucro operacional antes do Resultado financeiro		**484.677**	**1.364.172**	**(35.498)**	**782.021**
Resultado financeiro					
Receitas financeiras, líquidas	20	1.093.694	1.106.347	1.115.587	1.131.149
Variações cambiais e monetárias, líquidas	20	(55.719)	(45.557)	536.304	523.562
		1.037.975	**1.060.790**	**1.651.891**	**1.654.711**
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		**1.522.652**	**2.424.962**	**1.616.393**	**2.436.732**
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	9	(265.329)	(1.208.368)	(359.070)	(1.220.138)
Diferidos	9	(153.843)	(323.738)	(153.843)	(323.738)
Lucro líquido do exercício		**1.103.480**	**892.856**	**1.103.480**	**892.856**
Lucro líquido básico e diluído do exercício por lote de mil ações - R$		**2,3228**	**1,8794**		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais - R$)

	Controladora e Consolidado 2014	Controladora e Consolidado 2013
Lucro líquido do exercício	**1.103.480**	**892.856**
Outros resultados abrangentes - Itens que não serão reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado	-	-
Total do resultado abrangente do exercício	**1.103.480**	**892.856**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais - R$)

	Controladora 2014	Controladora 2013	Consolidado 2014	Consolidado 2013
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido	**1.103.480**	**892.856**	**1.103.480**	**892.856**
Ajustes para reconciliar o lucro líquido com o caixa líquido gerado pelas atividades operacionais:				
Variações monetárias e cambiais líquidas	62.152	44.532	(101.886)	(2.529)
Provisão para encargos sobre empréstimos e financiamentos	31.397	23.244	31.397	23.244
Depreciação/exaustão/amortização	45.720	20.603	45.806	20.716
Resultado de equivalência patrimonial	(381.751)	(723.363)	-	-
Imposto de renda e contribuição social	419.172	1.532.106	512.913	1.543.876
Provisão de vendas a termo	-	-	53.070	41.658
Provisão para juros ativos	(706.079)	(688.185)	(711.818)	(692.349)
Dividendos a receber - MRS Logística	(21.256)	(31.841)	(21.256)	(31.841)
Outras provisões	2.731	15.262	27.328	12.795
	555.566	**1.085.214**	**939.034**	**1.808.426**
(Aumento) redução nos ativos operacionais:				
Contas a receber clientes	(67.889)	308.081	64.622	238.369
Estoques	10.999	92.417	10.999	92.417
Adiantamentos a fornecedores	164.753	194.358	164.753	194.358
Impostos a recuperar	(32.771)	(3.281)	(31.085)	(16.585)
Empréstimos e recebíveis	(2.263)	19.024	(1.916)	18.987
Aumento (redução) nos passivos operacionais:				
Fornecedores terceiros	(2.456)	(31.615)	(3.137)	(55.768)
Fornecedores com partes relacionadas	754	(112.664)	753	(112.664)
Salários, provisões e contribuições sociais	923	882	1.140	892
Tributos a recolher	(150)	70.610	(318)	70.711
Outras contas a pagar	28.680	(5.719)	(7.081)	(5.283)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	**656.146**	**1.617.307**	**1.137.764**	**2.233.860**
Dividendos recebidos	23.480	33.171	23.480	33.171
Imposto de renda e contribuição social pagos	(149.514)	(1.084.816)	(160.741)	(1.084.816)
Juros recebidos	-	-	5.816	6.016
Juros pagos	(23.017)	(21.837)	(23.017)	(21.837)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	**507.095**	**543.825**	**983.302**	**1.166.394**
Fluxo de caixa das atividades de investimento				
Recebimento de empréstimo à parte relacionada	-	-	46.585	-
Aquisição de imobilizado	(127.546)	(66.770)	(127.556)	(66.841)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	**(127.546)**	**(66.770)**	**(80.971)**	**(66.841)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Captações de novos empréstimos e financiamentos	15.747	-	15.747	-
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(49.408)	(2.655)	(49.408)	(2.655)
Dividendos pagos	(336.673)	(400.000)	(336.673)	(400.000)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	**(370.334)**	**(402.655)**	**(370.334)**	**(402.655)**
Efeitos da variação das taxas de câmbio sobre o caixa e equivalentes de caixa	-	-	151.931	36.888
Aumento líquido do saldo de caixa e equivalentes de caixa	**9.215**	**74.400**	**683.928**	**733.786**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	507.568	433.168	4.815.211	4.081.425
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	516.783	507.568	5.499.139	4.815.211
	9.215	**74.400**	**683.928**	**733.786**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONTROLADORA) PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013

(Em milhares de reais - R$)

	Nota Explicativa	Capital social	Reservas de capital: Ágio na emissão de ações	Reservas de capital: Reserva especial de ágio na incorporação	Reservas de lucros: Reserva legal	Reservas de lucros: Investimentos	Reservas de lucros: Reserva de contingências	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2012		**2.800.000**	**5.081.840**	**1.391.859**	**259.249**	**2.540.751**	**1.496.075**	**161.637**	**-**	**13.731.411**
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	-	892.856	892.856
Destinações:										
Reserva de contingências	16.e	-	-	-	-	-	892.856	-	(892.856)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2013		**2.800.000**	**5.081.840**	**1.391.859**	**259.249**	**2.540.751**	**2.388.931**	**161.637**	**-**	**14.624.267**
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	-	1.103.480	1.103.480
Destinações:										
Reserva de contingências	16.e	-	-	-	-	-	1.047.716	-	(1.047.716)	-
Dividendos propostos (R$ 0,1174 por ação)		-	-	-	-	-	-	-	(55.764)	(55.764)
Saldos em 31 de dezembro de 2014		**2.800.000**	**5.081.840**	**1.391.859**	**259.249**	**2.540.751**	**3.436.647**	**161.637**	**-**	**15.671.983**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 *(Valores expressos em milhares de reais - R$, exceto quando de outra forma indicado)*

1 CONTEXTO OPERACIONAL

A Nacional Minérios S.A. ("Companhia" ou "Namisa") é uma sociedade anônima de capital fechado, constituída em novembro de 2006 e domiciliada no Brasil, e sua sede está localizada na cidade de Congonhas, Estado de Minas Gerais.

A Companhia é controlada através de Acordo de Acionistas celebrado entre a Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN"), que detém 60% das ações de emissão da Namisa, e um Consórcio Asiático formado pelas empresas Itochu Corporation, JFE Steel Corporation, POSCO, Kobe Steel Ltd., Nisshin Steel Co. Ltd. e China Steel Corp, as quais detêm, em conjunto, 40% das ações de emissão da Companhia.

A Companhia e suas controladas integrantes das demonstrações financeiras consolidadas operam sob controle comum e desenvolvem suas operações de mineração no Quadrilátero Ferrífero, em Minas Gerais, onde possuem direitos de exploração de recursos minerais, bem como instalações de processamento de minério de ferro. A Companhia também conta com uma rede de logística integrada, por meio de contratos de longo prazo com a CSN, composta de ferrovia e instalações portuárias para o escoamento de sua produção. Essa rede de logística integrada permite a locomoção do minério de ferro produzido nos municípios de Congonhas, Ouro Preto, Itabirito, Rio Acima e Nova Lima, no Estado de Minas Gerais, até Itaguaí, no Estado do Rio de Janeiro.

O minério de ferro próprio, somado ao adquirido de terceiros, é substancialmente comercializado no mercado internacional, principalmente nos continentes europeu e asiático. Os preços que vigoram nesses mercados são historicamente cíclicos e sujeitos a flutuações significativas em períodos curtos, em decorrência de vários fatores relacionados à demanda mundial, às estratégias adotadas pelos principais produtores de aço e à taxa de câmbio. Todos esses fatores estão fora do controle de gestão da Companhia.

2 APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil - BR GAAP.

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos técnicos e as orientações e interpretações técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC.

Conforme facultado pela Resolução CFC nº 1.162/09, a Companhia decidiu não apresentar a demonstração do valor adicionado.

Como não existe diferença entre o patrimônio líquido consolidado e o resultado consolidado atribuíveis aos acionistas da controladora, constantes nas demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e o patrimônio líquido e o resultado da controladora, constantes nas demonstrações financeiras individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia optou por apresentar essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas em um único conjunto, lado a lado.

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme descrito nas práticas contábeis a seguir. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos.

As principais práticas contábeis adotadas na preparação das demonstrações financeiras estão descritas a seguir:

(a) Conversão de moeda estrangeira

(i) Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, foram preparadas e são apresentadas em real, que é a moeda funcional da Companhia e também de suas controladas.

(ii) 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 mensurados. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do fim do exercício, referentes aos ativos e passivos em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado e apresentados na rubrica "Variações cambiais, líquidas".

(b) Uso de estimativas e julgamentos

As estimativas e premissas contábeis críticas são aquelas importantes para descrever e registrar a situação financeira da Companhia e exigem poder de análise e decisão sobre as estimativas e premissas mais complexas e subjetivas por parte da Administração. A aplicação dessas práticas contábeis críticas exige, com frequência, análise e decisão da Administração a respeito dos efeitos de assuntos que são inerentemente incertos com relação aos resultados operacionais e ao valor contábil dos ativos e passivos. Os resultados operacionais e a situação financeira da Companhia poderão ser diferentes daqueles previstos.

As estimativas e premissas que apresentam risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício financeiro, estão incluídas nas notas explicativas e estão relacionadas à avaliação de perda estimada ("*impairment*") do ágio, ao reconhecimento de receitas, à revisão da vida útil e recuperação do imobilizado, aos ativos e passivos contingentes e obrigações legais e às obrigações relacionadas à desativação e restauração de ativos.

(c) Caixa e equivalentes de caixa

Incluem os montantes de caixa, fundos disponíveis em contas bancárias de livre movimentação e aplicações financeiras, que são representadas por investimentos temporários de liquidez imediata, registrados ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, com riscos insignificantes de mudança em seu valor de mercado ou de realização.

(d) Contas a receber de clientes

Correspondem aos valores a receber de clientes pela venda de minério de ferro no decurso normal das atividades da Companhia. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, são apresentadas no ativo não circulante.

As contas a receber são compostas pelo valor das faturas emitidas (quantidades, índices de umidade e teores preliminares de qualidade), valorizadas com base no preço das "*commodities*" estabelecido pelo "Platts", na data de embarque, conforme estabelece o contrato de cada cliente.

Mensalmente, quando aplicável, é efetuada a marcação a mercado para os saldos em aberto, por meio da cotação futura das "*commodities*" que seriam utilizadas para acerto final, quando da emissão das faturas finais.

As faturas finais, que finalizam as operações de exportação e geralmente são emitidas após o recebimento e a análise das "*commodities*" (aprovação de quantidades, índices de umidade e teores do metal contidos pelos clientes), são valorizadas conforme estabelece cada contrato.

O resultado dos ajustes necessários, tanto para emissão das faturas finais quanto para a marcação a mercado, é reconhecido como resultado de vendas na ocasião em que ocorre.

A Administração, tendo em vista o histórico da realização das contas a receber, não vê a necessidade de constituição de provisão para perdas.

(e) Estoques

Mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. O minério de ferro é reconhecido a partir do momento em que há extração física na mina. É utilizado o método de custeio por absorção. Os custos diretos são apropriados mediante apontamento de forma objetiva, e os custos indiretos são apropriados por meio de rateio com base na capacidade normal de produção e incluem gastos incorridos na aquisição de estoques, custos de produção e transformação e outros custos incorridos para trazê-los às suas localizações e condições existentes.

(f) Adiantamentos a fornecedores

Representados pelos adiantamentos de longo prazo à CSN com a finalidade de comprar matéria-prima e contratar a prestação de serviços portuários. Os adiantamentos foram reconhecidos inicialmente pelo valor justo e são avaliados ao custo amortizado, e eram acrescidos dos juros remuneratórios estabelecidos contratualmente até 12 de dezembro de 2014 (vide nota explicativa nº 8.c)). A realização dos adiantamentos ocorre mediante: (i) entrega de matérias-primas contratadas e prestação dos serviços portuários; e (ii) pagamento em dinheiro de 34% dos juros mensalmente calculados. A parcela para a qual se espera a realização em um período superior a 12 meses é classificada no ativo não circulante.

(g) Imobilizado

Registrado pelo custo histórico, representado pelo custo de aquisição, formação ou construção, deduzido de depreciação acumulada e eventuais perdas por redução ao valor recuperável.

Os elementos que integram o custo de um componente do ativo imobilizado são: (i) preço de aquisição, acrescido de impostos de importação e impostos não recuperáveis sobre a compra, depois de deduzidos os descontos comerciais e abatimentos; (ii) quaisquer custos diretamente atribuíveis para colocar o ativo no local e na condição necessária para que este seja capaz de funcionar da forma pretendida pela Administração; e (iii) estimativa inicial dos custos de desmontagem e remoção do item e de restauração do local em que ele está. Tais custos representam a obrigação em que a Companhia incorre quando o item é adquirido.

Ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado são apurados pela comparação entre os recursos advindos da alienação com o valor contábil do imobilizado e reconhecidos líquidos dentro de outras despesas, líquidas no resultado.

A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado, e a exaustão das jazidas é calculada em virtude do volume de minério extraído em relação à reserva lavrável, já que esse método é o que reflete melhor o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo. Terrenos não são depreciados.

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais são revisados a cada encerramento de exercício financeiro, e eventuais ajustes são reconhecidos como mudança de estimativas contábeis.

Gastos com exploração são reconhecidos como despesas até ser estabelecida a viabilidade da atividade de mineração; após esse período, os custos subsequentes são capitalizados. Gastos com exploração e avaliação incluem:

- Pesquisa e análise de dados históricos de exploração da área.
- Estudos topográficos, geológicos, geoquímicos e geofísicos.
- Determinação do volume e da qualidade do bem mineral.
- Exame e teste dos processos e métodos de extração.
- Levantamento topográfico das necessidades de transporte e infraestrutura.
- Estudos de mercado e estudos financeiros.

Custos para o desenvolvimento de novas jazidas de minério, ou para a expansão da capacidade das minas em operação, são capitalizados e amortizados pelo método de unidades produzidas (extraídas) com base nas quantidades prováveis e comprovadas de minério.

(h) Ativos não circulantes mantidos para venda

Os ativos não circulantes e os grupos de ativos são classificados como mantidos para venda caso o seu valor contábil seja recuperado principalmente por meio de uma transação de venda e não através do uso contínuo. Essa condição é atendida somente quando o ativo (ou grupo de ativos) estiver disponível para venda imediata em sua condição atual, sujeito apenas a termos usuais e costumeiros para venda desse ativo (ou grupo de ativos), e sua venda for considerada altamente provável. A Administração deve estar comprometida com a venda, a qual se espera que, no reconhecimento, possa ser considerada como uma venda concluída dentro de um ano a partir da data de classificação. Os ativos não circulantes (ou o grupo de ativos) classificados como destinados à venda são mensurados pelo menor valor entre o valor contábil anteriormente registrado e o valor justo menos o custo de venda. Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia possui R$ 18.826 referentes a imobilizado disponível para venda classificado à rubrica "Outros ativos".

(i) Ativos intangíveis

Representados substancialmente pelo ágio na aquisição de controlada já incorporada, conforme detalhado na nota explicativa nº 12, reconhecido pela diferença positiva entre o valor pago e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da entidade adquirida.

O ágio possui vida útil indefinida, não está sujeito à amortização e é testado, no mínimo, anualmente para verificar prováveis perdas no seu valor recuperável ("*impairment*"). Eventuais perdas no valor recuperável do ágio não são revertidas em períodos subsequentes.

A Companhia possui uma única Unidade Geradora de Caixa - UGC, dedicada integralmente à atividade de beneficiamento de minério de ferro, à qual o ágio foi alocado para fins de teste de "*impairment*".

(j) "*Impairment*" de ativos não financeiros

A Companhia revisa anualmente, ou em período menor quando existir evidência de deterioração, o valor contábil líquido dos ativos não financeiros sujeitos à amortização, com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. O valor recuperável é o maior entre o valor em uso e o valor justo menos os custos de venda.

(k) Ativos e passivos circulantes e não circulantes

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor da Companhia e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança. Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando a Companhia tem uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para sua liquidação. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias ou cambiais incorridos. Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável nos próximos 12 meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes.

(l) Empréstimos e financiamentos

Atualizados monetariamente até as datas dos balanços pelas variações cambiais e monetárias e pelos encargos financeiros incorridos, conforme previsto contratualmente.

(m) Benefícios a empregados - previdência privada e programa de remuneração variável

A Companhia é patrocinadora de plano de pensão, instituído em 2012, administrado por entidade fechada de previdência privada (CBSPREV Namisa), que provê aos empregados benefício de aposentadoria na modalidade de contribuição definida e benefícios de risco (auxílio-doença, aposentadoria por invalidez e pensão por morte) na modalidade de benefício definido, com custeio por parte da patrocinadora (50%) e pelos empregados (50%).

Em relação ao benefício de aposentadoria, as contribuições regulares compreendem os custos líquidos e são registradas no resultado do período em que são devidas. A obrigação da Companhia limita-se à contribuição mensal até o período em que o empregado esteja ativo. Com relação aos benefícios de risco, a Companhia somente reconhece um passivo à medida que o fundo acumulado para esse fim não seja suficiente para cobrir eventual concessão do benefício nos casos previstos.

Em relação ao programa de remuneração variável dos empregados, a Companhia reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados e pagamento de bônus, calculados com base em metas qualitativas e quantitativas definidas pela Administração e contabilizados em contas de benefícios a empregados no resultado do exercício.

(n) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais

As provisões são reconhecidas para obrigações presentes (legal ou presumida) resultantes de eventos passados, em que seja possível estimar os valores de forma confiável e cuja liquidação seja provável.

Ativos contingentes são reconhecidos somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, transitadas em julgado. Os ativos contingentes com êxitos prováveis são apenas divulgados em nota explicativa. Passivos contingentes são provisionados à medida que a Companhia espera desembolsar fluxos de caixa, as perdas sejam avaliadas como prováveis e os montantes envolvidos sejam mensuráveis com suficiente segurança. Quando a expectativa de perda nesses processos é possível, uma descrição dos processos e montantes envolvidos é divulgada nas notas explicativas. Os passivos contingentes avaliados como de perdas remotas não são provisionados nem divulgados e todas as obrigações legais são registradas como exigíveis.

continua...

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DCMG 15H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 *(Valores expressos em milhares de reais - R$, exceto quando de outra forma indicado)*

(o) Imposto de renda e contribuição social
Os tributos sobre o lucro compreendem o Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ e a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL correntes e diferidos. Esses tributos são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio. Nesse caso, também são reconhecidos no patrimônio em outros resultados abrangentes, na rubrica "Ajustes de avaliação patrimonial".
O tributo corrente é calculado com base nas leis tributárias promulgadas nos países em que a Companhia e suas controladas atuam e geram lucro tributável. No Brasil, a alíquota nominal dos tributos sobre o lucro é de 34%.
Os tributos diferidos são reconhecidos sobre as diferenças temporárias entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações financeiras, exceto: (i) no reconhecimento inicial de ativos e passivos em uma transação que não seja combinação de negócios e que não afete nem a contabilidade tampouco o lucro ou prejuízo tributável; e (ii) diferenças relacionadas a investimentos em entidades controladas quando for provável que elas não revertam em um futuro previsível.
Os impostos diferidos ativos são reconhecidos somente na extensão em que for provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para ser utilizado na compensação das diferenças temporárias, com base em projeções de resultados futuros elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações.
Os ativos e passivos fiscais diferidos são apresentados em base líquida, uma vez que há o direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

(p) Investimentos
Avaliados pelo custo de aquisição, deduzido de provisão para desvalorização, quando aplicável.

(q) Distribuição de dividendos
A distribuição de dividendos aos acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras ao final do exercício, com base no estatuto social. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que é aprovado pelos acionistas, em Assembleia Geral. Entretanto, a destinação dos resultados a partir de 2012 tem sido discutida mediante uma abordagem específica, conforme detalhada na Nota Explicativa nº 16(d) e 16(e).

(r) Informações por segmento
As demonstrações financeiras não incluem informações por segmento, tendo em vista que a Companhia opera apenas um segmento operacional relativo ao beneficiamento e à venda de minério de ferro, o qual é consistente com os relatórios internos que servem de base para as avaliações e decisões estratégicas da Diretoria Executiva.

(s) Receita operacional líquida
A receita operacional da venda de minério de ferro no curso normal das atividades é medida pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber. A receita operacional é reconhecida quando existe evidência convincente de que os riscos e benefícios mais significativos inerentes à propriedade dos bens foram transferidos para o comprador, for provável que os benefícios econômicos financeiros fluirão para a Companhia, os custos associados e a possível devolução de produtos possam ser estimados de maneira confiável, não haja envolvimento contínuo com os bens vendidos e o valor da receita operacional possa ser mensurado de maneira confiável. Caso seja provável que descontos serão concedidos e o valor possa ser mensurado de maneira confiável, o desconto é reconhecido como uma redução da receita operacional conforme as vendas são reconhecidas.
Em virtude das condições individuais do contrato de venda e frete, a transferência dos riscos e benefícios normalmente ocorre na transposição das mercadorias da amurada do navio, no porto de origem.

(t) Receitas financeiras e despesas financeiras
As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre aplicações financeiras e sobre os pré-pagamentos a partes relacionadas, receita de dividendos (exceto para os dividendos recebidos de investidas por equivalência patrimonial nas controladas) e variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado. A receita de juros é reconhecida no resultado, por meio do método dos juros efetivos. A receita de dividendos é reconhecida no resultado na data em que o direito de a Companhia receber o pagamento é estabelecido. As distribuições recebidas de investidas registradas por equivalência patrimonial reduzem o valor do investimento.
As despesas financeiras abrangem despesas com juros sobre empréstimos, líquidas do desconto a valor presente das provisões, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e perdas por redução ao valor recuperável ("*impairment*") reconhecidas nos ativos financeiros. Custos de empréstimo que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são mensurados no resultado por meio do método de juros efetivos.
Os ganhos e as perdas cambiais são reportados em uma base líquida.

(u) Instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros

- **Ativos financeiros**

São classificados nas seguintes categorias: (i) pelo valor justo por meio do resultado; (ii) mantidos até o vencimento; (iii) empréstimos e recebíveis; e (iv) disponíveis para venda. A classificação depende da natureza e do propósito dos ativos financeiros e é determinada no reconhecimento inicial. A Companhia não possui ativos classificados como mantidos até o vencimento e disponíveis para venda.

(i) Pelo valor justo por meio do resultado
Ativos financeiros são mensurados pelo valor justo por meio do resultado quando são mantidos para negociação ou, no momento do reconhecimento inicial, são designados pelo valor justo por meio do resultado. Um ativo financeiro é classificado como mantido para negociação quando é adquirido principalmente para o propósito de realização em curto prazo. Um ativo financeiro que não seja mantido para negociação pode ser designado ao valor justo por meio do resultado no reconhecimento inicial quando essa designação eliminar ou reduzir significativamente uma inconsistência surgida em sua mensuração ou seu reconhecimento.
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são avaliados ao valor justo, com ganhos ou perdas reconhecidos no resultado do exercício. Ganhos ou perdas líquidos reconhecidos no resultado incorporam os dividendos ou juros auferidos pelo ativo financeiro.

(ii) Empréstimos e recebíveis
São ativos financeiros que têm pagamentos fixos ou determináveis e não são cotados em um mercado ativo, sendo mensurados pelo custo amortizado utilizando-se o método dos juros efetivos, deduzido de provisão para perda do valor recuperável ("*impairment*"), quando aplicável. A receita com juros é reconhecida aplicando-se o método dos juros efetivos.

Método dos juros efetivos
É um método para calcular o custo amortizado de um ativo ou passivo financeiro e alocar a receita ou despesa dos juros durante o exercício. A taxa efetiva de juros é aquela que desconta exatamente os recebimentos ou pagamentos futuros estimados de caixa (incluindo todas as taxas pagas ou recebidas que formam parte integral da taxa efetiva de juros, custos de transação e outros prêmios ou descontos), por meio da vida esperada do ativo financeiro ou, quando apropriado, por um período menor.

- **Passivos financeiros**

São classificados como: (i) pelo valor justo por meio do resultado; ou (ii) outros passivos financeiros. A Companhia não possui passivos financeiros mensurados ao valor justo.
Os outros passivos financeiros são inicialmente mensurados ao valor justo, líquido dos custos da transação, e, subsequentemente, mensurados pelo custo amortizado usando-se o método dos juros efetivos, sendo as despesas com juros reconhecidas com base no rendimento. O método dos juros efetivos é um método que calcula o custo amortizado de um passivo e aloca as despesas com juros durante o exercício.
A taxa de juros efetiva é a taxa que desconta exatamente pagamentos estimados futuros de caixa por meio da vida esperada do passivo financeiro ou, quando aplicável, por um período menor.

(v) Normas novas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor
As normas, alterações de normas e interpretações abaixo foram emitidas com vigência a partir de 2016 e não tiveram sua adoção antecipada na preparação destas demonstrações financeiras:
CPC 27 e CPC 04 - Ativo imobilizado e ativos intangíveis: foram revisadas as regras contábeis mencionadas, esclarecendo que o método baseado em receitas não será permitido para depreciação ou amortização.
CPC 36 - Demonstrações financeiras separadas: foi revisada a regra que trata das demonstrações financeiras separadas, permitindo a contabilização dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial. A Companhia já adota este método por requerimento da legislação brasileira e essa alteração não trará impactos às demonstrações financeiras.
CPC 36 e CPC 18 - Demonstrações consolidadas e Investimento em Coligada, em Controlada e em Empreendimento Controlado em Conjunto: foi emitida uma revisão propondo que o ganho ou a perda como resultado da venda ou contribuição de uma subsidiária que não constitui um negócio, como definido no pronunciamento técnico CPC 15, entre um investidor e sua controlada ou controlada em conjunto é reconhecido apenas na participação dos investidores não relacionados na controlada ou controlada em conjunto.
CPC 40 - Instrumentos financeiros - Divulgação: o CPC revisou o pronunciamento técnico CPC 40, colocando um guia para decidir quando um contrato de serviço tem envolvimento contínuo e que os requerimentos de divulgação adicional não são especificamente para períodos interinos.
IFRS 15 (ainda não publicado pelo CPC) - Receita de contratos com clientes: Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela deverá ser reconhecida. A norma substitui a IAS 11 (CPC 17) - Contratos de construção e a IAS 18 (CPC 30) - Receitas e correspondentes interpretações.
A Administração da Companhia não espera que essas novas normas e alterações de normas e interpretações produzam efeitos significativos nas suas demonstrações financeiras consolidadas, exceto pelo seguinte assunto:
IFRS 9 (ainda não publicado pelo CPC) - Instrumentos Financeiros: a IFRS 9 mantém, mas simplifica, o modelo de mensuração combinada e estabelece duas principais categorias de mensuração para ativos financeiros: custo amortizado e valor justo. A base de classificação depende do modelo de negócios da entidade e das características do fluxo de caixa contratual do ativo financeiro. A orientação da IAS 39 sobre redução do valor recuperável de ativos financeiros e contabilidade de "*hedge*" continua aplicável. A emenda à IFRS 9 postergou a data de entrada em vigor de 2013 para 2018. Eliminou também a obrigatoriedade de republicação de informações comparativas e passou a requerer divulgações adicionais sobre a transição para a IFRS 9.

3 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

As subsidiárias são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que ele deixa de existir. As políticas contábeis das controladas estão alinhadas com aquelas adotadas pela Companhia. Nas demonstrações financeiras individuais da controladora as informações financeiras das controladas são reconhecidas pelo método de equivalência patrimonial.
As demonstrações financeiras utilizadas no processo de consolidação são elaboradas com base nas práticas contábeis descritas anteriormente e incluem as demonstrações financeiras da Companhia e de suas controladas mencionadas a seguir, tendo sido preparadas de acordo com os seguintes critérios: (a) eliminação dos saldos entre as empresas consolidadas; (b) eliminação dos investimentos da controladora contra o respectivo patrimônio líquido, conforme o caso, da empresa investida; (c) eliminação das receitas e despesas decorrentes de negócios entre as empresas consolidadas; e (d) eliminação do lucro nos estoques, quando aplicável, oriundo de vendas entre as empresas consolidadas.

	Participação no capital social (%)		
Empresas	**2014**	**2013**	**Atividades principais**
Participação direta:			
Consolidação integral:			
Namisa International Minérios, S.L.U.	100,00	100,00	Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
Participação indireta:			
Consolidação integral:			
Namisa Europe, LDA.	100,00	100,00	Comercialização de minérios e operações financeiras
Namisa Handel GmbH	100,00	100,00	Comercialização de minérios e operações financeiras
Namisa Ásia Limited	100,00	-	Representação comercial

4 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Caixa e bancos	40	503	2.105	3.626
Aplicações:				
No Brasil (a)	516.743	507.065	516.743	507.065
No exterior (b)	-	-	4.980.291	4.304.520
	516.743	**507.065**	**5.497.034**	**4.811.585**
Total	**516.783**	**507.568**	**5.499.139**	**4.815.211**

(a) Renda fixa - são aplicações financeiras em Certificados de Depósito Bancário - CDBs e debêntures com rendimentos atrelados à variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI. Essas aplicações são remuneradas em aproximadamente 100% da variação do CDI e podem ser resgatadas imediatamente pela Companhia, sem riscos de mudanças significativas no seu valor contábil.
(b) "*Time deposits*" - são depósitos temporários em bancos de primeira linha com liquidez diária e remunerados às taxas prefixadas entre 0,35% à 0,55% ao ano (0,8% em 2013).

5 CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Circulante:				
Clientes - partes relacionadas (nota explicativa nº 8)	79.866	10.099	2.751	403
Clientes nacionais	-	1.871	-	1.868
Clientes no exterior	-	-	123.975	218.468
Total	**79.866**	**11.970**	**126.726**	**220.739**

Em 31 de dezembro de 2014, não havia contas a receber vencidas e o prazo médio de recebimento das vendas durante o exercício foi de 41 dias (47 dias em 2013).
Para determinar a recuperação das contas a receber de clientes, a Companhia considera qualquer mudança na qualidade de crédito do cliente, da data em que o crédito foi inicialmente concedido até o fim do período de relatório.

6 ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Produtos acabados	37.546	42.192	37.546	42.192
Matérias-primas	8.974	9.259	8.974	9.259
Almoxarifado	30.931	32.892	30.931	32.892
Estoque em trânsito	-	1.256	-	1.256
Total	**77.451**	**85.599**	**77.451**	**85.599**

A Companhia avalia periodicamente a necessidade de registro de provisão para perda nos estoques e, em 31 de dezembro de 2014, não houve a necessidade de constituir provisão para perda.

7 IMPOSTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Pagamento a maior de IRPJ e CSLL	291	6.563	729	8.071
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	137.354	148.641	137.386	148.974
Programa de Integração Social - PIS e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	4.980	4.396	4.980	4.396
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	1.384	10.814	1.384	10.814
Outros	276	207	276	207
Total	**144.285**	**170.621**	**144.755**	**172.462**
Circulante	20.607	46.025	21.077	47.866
Não circulante	123.678	124.596	123.678	124.596
Total	**144.285**	**170.621**	**144.755**	**172.462**

A parcela não circulante é representada basicamente por créditos de ICMS. A Namisa é preponderantemente exportadora, acumulando crédito de ICMS em suas filiais, principalmente nas operações de Congonhas, por conta das operações de beneficiamento de minério com a CSN e também em Ouro Preto e Fernandinho, por conta de compras de energia elétrica e óleo diesel.
A Administração da Companhia avalia periodicamente a recuperação dos créditos de ICMS e conclui não ser necessário o registro de qualquer provisão para redução ao valor recuperável desses créditos.
A Companhia tem obtido êxito na realização dos créditos de ICMS, através da aquisição de caminhões para transporte de minério de ferro.

8 SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

A Companhia opera de forma integrada com a CSN, destacando-se o fornecimento de minério de ferro proveniente da Casa de Pedra e o embarque portuário no Terminal de Carvão - TECAR, em Itaguaí - RJ, e a utilização de transporte ferroviário com a MRS Logística S.A. ("MRS Logística").
Em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, os saldos patrimoniais e o valor das operações estão representados como segue:

(a) Contas patrimoniais

	Controladora									
					2014					2013
	CSN	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Namisa Handel**	**Total**	**CSN**	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Namisa Handel**	**Total**
Ativo										
Circulante:										
Contas a receber de clientes	2.752	-	-	77.114	79.866	403	-	-	9.696	10.099
Outros valores a receber (1)	6.546	-	-	-	6.546	531	-	-	-	531
Dividendos (1)	-	9.011	-	-	9.011	-	11.234	-	-	11.234
Pré-pagamento (2)	247.077	-	-	-	247.077	421.550	-	-	-	421.550
Total	**256.375**	**9.011**	**-**	**77.114**	**342.500**	**422.484**	**11.234**	**-**	**9.696**	**443.414**
Não circulante:										
Pré-pagamento (2)	9.236.170	-	-	-	9.236.170	8.522.067	-	-	-	8.522.067
Total	**9.236.170**	**-**	**-**	**-**	**9.236.170**	**8.522.067**	**-**	**-**	**-**	**8.522.067**
Passivo										
Circulante:										
Fornecedores	11.558	2.314	-	-	13.872	11.125	6.362	-	-	17.487
Empréstimos e financiamentos	364.118	-	-	-	364.118	40.054	-	-	-	40.054
Dividendos	33.458	-	22.306	-	55.764	202.004	-	134.669	-	336.673
Outras contas a pagar	74.649	3.999	-	35.158	113.806	58.851	2.465	-	-	61.316
Total	**483.783**	**6.313**	**22.306**	**35.158**	**547.560**	**312.034**	**8.827**	**134.669**	**-**	**455.530**
Não circulante:										
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	320.936	-	-	-	320.936
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**320.936**	**-**	**-**	**-**	**320.936**

(1) Referem-se a valores registrados no balanço, na rubrica "Empréstimos e recebíveis".
(2) Referem-se a valores registrados no balanço, na rubrica "Adiantamentos a fornecedores".

	Consolidado							
				2014				2013
	CSN	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Total**	**CSN**	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Total**
Ativo								
Circulante:								
Contas a receber	2.752	-	-	2.752	403	-	-	403
Outros valores a receber (1)	51.874	-	-	51.874	40.533	-	-	40.533
Dividendos (1)	-	9.011	-	9.011	-	11.234	-	11.234
Pré-pagamento (2)	247.077	-	-	247.077	421.550	-	-	421.550
Total	**301.703**	**9.011**	**-**	**310.714**	**462.486**	**11.234**	**-**	**473.720**
Não circulante:								
Pré-pagamento (2)	9.236.170	-	-	9.236.170	8.522.067	-	-	8.522.067
Empréstimos e recebíveis	-	-	-	-	39.824	-	-	39.824
Total	**9.236.170**	**-**	**-**	**9.236.170**	**8.561.891**	**-**	**-**	**8.561.891**
Passivo								
Circulante:								
Fornecedores	11.558	2.314	-	13.872	11.125	6.362	-	17.487
Empréstimos e financiamentos (nota 13)	364.118	-	-	364.118	40.054	-	-	40.054
Dividendos (nota 16)	33.458	-	22.306	55.764	202.004	-	134.669	336.673
Outras contas a pagar	74.720	3.999	-	78.719	59.531	2.465	-	61.996
Total	**483.854**	**6.313**	**22.306**	**512.473**	**312.714**	**8.827**	**134.669**	**456.210**
Não circulante:								
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	320.936	-	-	320.936
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**320.936**	**-**	**-**	**320.936**

(1) Referem-se a valores registrados no balanço, na rubrica "Empréstimos e recebíveis".
(2) Referem-se a valores registrados no balanço, na rubrica "Adiantamentos a fornecedores".

(b) Transações com partes relacionadas

	Controladora							
				2014				2013
	CSN	**MRS Logística**	**Namisa Handel**	**Total**	**CSN**	**MRS Logística**	**Namisa Handel**	**Total**
Resultado:								
Receitas	7.126	-	1.380.274	1.387.400	20.495	-	1.992.882	2.013.377
Custos	(316.355)	(174.329)	-	(490.684)	(330.910)	(206.826)	-	(537.736)
Resultado financeiro líquido	1.023.907	21.102	-	1.045.009	1.018.216	33.325	-	1.051.541
Variação cambial, líquida	(62.504)	-	6.910	(55.594)	(43.854)	-	-	(43.854)
Total	**652.174**	**(153.227)**	**1.387.184**	**1.886.131**	**663.947**	**(173.501)**	**1.992.882**	**2.483.328**

	Consolidado							
				2014				2013
	CSN	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Total**	**CSN**	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Total**
Resultado:								
Receitas	7.126	-	-	7.126	20.495	-	223.146	243.641
Custos	(316.355)	(174.329)	-	(490.684)	(330.910)	(206.826)	-	(537.736)
Resultado financeiro líquido	1.028.431	21.102	-	1.049.533	1.022.217	33.325	-	1.055.542
Variação cambial, líquida	(50.412)	-	-	(50.412)	(43.854)	-	-	(43.854)
Total	**668.790**	**(153.227)**	**-**	**515.563**	**667.948**	**(173.501)**	**223.146**	**717.593**

(c) Descrição dos acordos com partes relacionadas
A seguir, apresentamos uma descrição das principais transações realizadas com partes relacionadas:

(i) CSN - pré-pagamento e exportações de minério
A Companhia celebrou contratos de longo prazo com a CSN para prestação de serviços de operação portuária e fornecimento de minério de ferro bruto ("ROM") da mina Casa de Pedra, conforme descrito a seguir:
• Contrato de serviços de operação portuária e fornecimento de minério de ferro:
Em 30 de dezembro de 2008, a Companhia celebrou contrato para aquisição de serviços portuários e compra de minério de ferro com a CSN, por um período estimado de 34 anos. O volume do contrato é de 1,7 bilhão de toneladas de minério de ferro bruto e serviços portuários para um volume de 1,1 bilhão de toneladas. A Companhia antecipou o pagamento de aproximadamente 50% do valor agregado de ROM e de serviços portuários contratados, no montante aproximado de R$ 7.300.000. Até 12 de dezembro de 2014, os valores adiantados percebiam juros à taxa de 12,5% ao ano. Em 12 de dezembro de 2014, os acionistas da Companhia aprovaram o "*Transitional Agreement*", que consiste em um acordo de investimentos para uma nova aliança estratégica formada entre CSN e o Consórcio Asiático, visando a consolidação das atividades de mineração na Congonhas Minérios S.A., atual subsidiária integral da CSN, que envolverá, dentre outras ações, a incorporação da Companhia ("transação"). O "*Transitional Agreement*" cancelou as cláusulas de incidência de juros de 12,5% a.a. sobre esses contratos, incluindo a criação de uma condição resolutiva atrelada à conclusão da transação que reestabelecerá a cobrança dos juros retrospectivamente, caso esta não ocorra. O fechamento da transação está sujeito ao consenso entre as partes sobre um plano de negócios, aprovações regulatórias de autoridades antitruste e de autoridades governamentais responsáveis pela regulação de direitos minerários, além de outras condições precedentes comuns nesse tipo de transação. A data de fechamento está prevista para ocorrer até o final de 2015.

(ii) Empréstimos (pré-pagamento de exportação)
Foram celebrados contratos financeiros de pré-pagamento de exportação com certas subsidiárias da CSN, os quais estão detalhados na nota explicativa nº 13.

(iii) MRS Logística
A Companhia celebrou contrato de prestação de serviços de longo prazo de transporte ferroviário para o escoamento e a movimentação da produção. As obrigações assumidas e os valores envolvidos estão detalhados na nota explicativa nº 15.

(iv) Consórcio Asiático
A Companhia realiza exportações para os membros do Consórcio Asiático de acordo com contratos de longo prazo e preços com base em cotações de mercado.

(v) Namisa Handel GmbH ("Namisa Handel")
A Companhia realiza exportações de minério de ferro para a Namisa Handel, que é uma subsidiária integral da Companhia, cuja finalidade é a revenda desse minério no mercado internacional.

(d) Remuneração dos administradores
O pessoal-chave da Administração, que tem autoridade e responsabilidade pelo planejamento, pela direção e pelo controle das atividades da Companhia, inclui os membros do Conselho de Administração, diretores estatutários e demais diretores. A Companhia apresenta no quadro a seguir informações sobre remunerações nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013:

	2014	**2013**
Benefícios de curto prazo	3.467	2.549
Benefícios pós-emprego	24	22
Total	**3.491**	**2.571**

9 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

(a) O imposto de renda e a contribuição social reconhecidos no resultado estão demonstrados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Correntes	(265.329)	(1.208.368)	(359.070)	(1.220.138)
Diferidos	(153.843)	(323.738)	(153.843)	(323.738)
Total	**(419.172)**	**(1.532.106)**	**(512.913)**	**(1.543.876)**

(b) A reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social da controladora e do consolidado e o produto da alíquota vigente sobre o lucro antes do imposto de renda e da contribuição social estão demonstrados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	1.522.652	2.424.962	1.616.393	2.436.732
Expectativa de despesa com imposto de renda e contribuição social em relação ao lucro antes desses impostos, de acordo com a alíquota vigente combinada	34%	34%	34%	34%
	(517.702)	**(824.487)**	**(549.574)**	**(828.489)**
Efeito do imposto de renda sobre diferenças permanentes:				
Equivalência patrimonial	129.796	245.943	-	-
Lucro no exterior isento de tributação	-	-	67.930	238.175
Lucro no exterior tributado no Brasil	(68.386)	(54.287)	(68.386)	(54.287)
Ajustes de preço de transferência (PECEX)	(3.954)	(22.862)	(3.954)	(22.862)
Ajuste da provisão para imposto de renda e contribuição social de 2013 ao cálculo da obrigação efetiva	23.808	-	23.808	-
REFIS - Lei nº 12.864/13 - reversão de multa e juros	-	114.466	-	114.466
REFIS - Lei nº 12.864/13 - principal (imposto de renda e contribuição social)	-	(995.383)	-	(995.383)
Outras diferenças permanentes	17.266	4.504	17.263	4.504
Despesa de imposto de renda e contribuição social apurados	**(419.172)**	**(1.532.106)**	**(512.913)**	**(1.543.876)**

(c) O imposto de renda e a contribuição social diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias entre a base fiscal de ativos e passivos e o respectivo valor contábil e estão demonstrados a seguir. Os montantes da controladora e do consolidado são idênticos; portanto, os valores são apresentados em um único quadro:

	IRPJ/CSLL	
	2014	**2013**
Ativos:		
Provisão para perda - adiantamentos a fornecedores	3.297	3.297
Provisões operacionais	33.371	20.712
Provisão para perda em inventários	8.158	12.148
Ativo fiscal - CVM nº 349/01 - incorporação da Big Jump	-	162.383
IRPJ/CSLL passivos - ágio Cayman e CFM deduzido via Regime Tributário de Transição - RTT	(196.700)	(196.572)
Total	**(151.874)**	**1.968**

A movimentação do saldo dos impostos diferidos durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 é apresentada a seguir:

	IRPJ/CSLL	
	2014	**2013**
Saldo no início do exercício	**1.968**	**325.706**
Amortização fiscal do ágio	(162.383)	(287.401)
Constituição (reversão) de provisões operacionais	12.531	(3.903)
Ajustes de inventários indedutíveis temporariamente	(3.990)	(17.822)
Variação cambial	-	(14.612)
Saldo no fim do exercício	**(151.874)**	**1.968**

Em 2014 a Companhia utilizou integralmente o saldo remanescente de créditos de imposto de renda e contribuição social diferidos decorrentes de ágios de empresas incorporadas.

Lei nº 12.973/14
A Lei nº 12.973, publicada em maio de 2014, revoga o Regime Tributário de Transição (RTT), e traz outras providências, dentre elas: (i) alterações no Decreto-Lei nº 1.598/77 que trata do IRPJ; (ii) alterações na legislação pertinente à CSLL; (iii) definição de que a modificação ou a adoção de métodos e critérios contábeis, por meio de atos administrativos emitidos com base em competência atribuída em Lei comercial, não terá implicação na apuração dos tributos federais até ser devidamente regulamentada; (iv) inclusão de tratamento específico acerca da tributação de lucros ou dividendos referentes ao ano calendário de 2014; (v) inclusão de disposições sobre o cálculo de juros sobre capital próprio; e (vi) novas considerações sobre investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial. As disposições previstas na Lei têm vigência a partir de janeiro de 2015, ainda que as empresas possam optar pela sua antecipação, de forma irretratável, para o ano de 2014.
A Companhia elaborou estudos sobre os possíveis efeitos que poderiam advir da aplicação antecipada das disposições da Lei nº 12.973 e concluiu que não resultaria em ajustes relevantes (nem positivos) nas suas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, pelo que optou pela não antecipação.

continua...

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DCMG 15H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO
pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 *(Valores expressos em milhares de reais - R$, exceto quando de outra forma indicado)*

10 INVESTIMENTOS

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Investimento em títulos patrimoniais:				
MRS Logística S.A.	171.760	171.760	171.760	171.760
Empresa controlada:				
Namisa International Minérios, S.L.U.	4.956.373	4.574.621	-	-
	5.128.133	**4.746.381**	**171.760**	**171.760**

A movimentação do investimento na empresa controlada é demonstrada conforme a seguir:

	2013		2014
Empresas	**Saldo inicial do investimento**	**Resultado de equivalência patrimonial**	**Saldo final do investimento**
MRS Logística S.A.	171.760	-	171.760
Namisa International Minérios, S.L.U.	4.574.621	381.752	4.956.373
Total	**4.746.381**	**381.752**	**5.128.133**

	2012		2013
Empresas	**Saldo inicial do investimento**	**Resultado de equivalência patrimonial**	**Saldo final do investimento**
MRS Logística S.A.	171.760	-	171.760
Namisa International Minérios, S.L.U.	3.851.258	723.363	4.574.621
Total	**4.023.018**	**723.363**	**4.746.381**

A seguir, uma breve descrição dos investimentos:

• ***Namisa International***

Situada em Madri, essa subsidiária integral foi adquirida em 16 de abril de 2008 e atua como "*holding*", tendo participação de 100% no capital das controladas Namisa Europe, Namisa Handel e Namisa Ásia, cujas principais atividades estão relacionadas à comercialização de minério de ferro no mercado internacional e às operações financeiras.

No quadro a seguir, resumo das informações financeiras da controlada Namisa International para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013:

	2014	2013
Ativo:		
Circulante (*)	5.187.350	4.568.436
Não circulante	298	40.182
Total	**5.187.648**	**4.608.618**
Passivo:		
Circulante	231.265	33.997
Exigível a longo prazo	10	-
Patrimônio líquido	4.956.373	4.574.621
Total	**5.187.648**	**4.608.618**
(*) Refere-se principalmente à caixa e equivalentes de caixa.		
Receita líquida	1.456.125	2.338.753
(-) Custo dos produtos vendidos	(1.386.574)	(2.007.980)
Lucro bruto	**69.551**	**330.773**
Despesas operacionais	(207.975)	(189.563)
Resultado financeiro, líquido	21.894	24.802
Variação cambial	592.023	569.120
Lucro antes dos impostos	**475.493**	**735.132**
Impostos sobre o lucro	(93.741)	(11.769)
Lucro líquido do exercício	**381.752**	**723.363**

• ***MRS Logística***

Em novembro de 2008, a CSN capitalizou na Namisa 10% de ações preferenciais classe "A", sem direito a voto, não conversíveis, da MRS Logística, pelo montante de R$ 172 milhões, conforme boletim de subscrição e laudo de avaliação das ações de emissão da MRS Logística.

A MRS Logística é uma sociedade por ações que tem por objeto a exploração e o desenvolvimento de serviço público de transporte ferroviário de carga na Malha Sudeste, localizada no eixo Rio de Janeiro, São Paulo e Belo Horizonte.

O investimento na MRS Logística é avaliado ao custo histórico.

11 IMOBILIZADO

(a) Composição do imobilizado

		Controladora			Consolidado		
				2014			2014
	Taxa deprec. (% a.a.)	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terrenos		4.442	-	4.442	4.442	-	4.442
Edificações	2,25	120.417	(10.251)	110.166	120.417	(10.251)	110.166
Móveis e utensílios	7,82	5.095	(1.979)	3.116	5.654	(2.328)	3.326
Veículos	13,19	1.068	(458)	610	1.068	(458)	610
Máquinas, equipamentos e instalações	11,12	208.844	(81.042)	127.802	208.844	(81.042)	127.802
Equipamentos de computação	12,69	3.830	(2.843)	987	3.830	(2.843)	987
Minas e jazidas	(*)	13.232	(1.625)	11.607	13.232	(1.625)	11.607
Benfeitoras em infraestrutura e drenagem	4,00	10.465	(140)	10.325	10.465	(140)	10.325
Benfeitorias em bens de terceiros	1,97	51.592	(2.577)	49.015	51.592	(2.577)	49.015
Outros bens		4.766	-	4.766	4.766	-	4.766
Obras em andamento		240.663	-	240.663	240.663	-	240.663
Total		**664.414**	**(100.915)**	**563.499**	**664.973**	**(101.264)**	**563.709**

		Controladora			Consolidado		
				2013			2013
	Taxa deprec. (% a.a.)	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terrenos		4.443	-	4.443	4.443	-	4.443
Edificações	2,46	113.159	(7.353)	105.806	113.159	(7.353)	105.806
Móveis e utensílios	9,30	4.813	(1.536)	3.277	5.363	(1.800)	3.563
Veículos	12,69	1.063	(317)	746	1.063	(317)	746
Máquinas, equipamentos e instalações	6,14	202.818	(66.558)	136.260	202.818	(66.558)	136.260
Equipamentos de computação	20,30	3.568	(2.287)	1.281	3.568	(2.287)	1.281
Minas e jazidas	(*)	13.232	(1.320)	11.912	13.232	(1.320)	11.912
Benfeitorias em bens de terceiros	18,60	1.842	(1.716)	126	1.842	(1.716)	126
Imobilizado de terceiro em poder da Companhia	6,67	530	(68)	462	530	(68)	462
Outros bens		7.477	-	7.477	7.477	-	7.477
Obras em andamento		234.157	-	234.157	234.157	-	234.157
Total		**587.102**	**(81.155)**	**505.947**	**587.652**	**(81.419)**	**506.233**

(*) A exaustão das jazidas é calculada em virtude do volume de minério extraído em relação à reserva lavrável, visto que a estimativa da Companhia é que as reservas sejam esgotadas em um período máximo de 30 anos.

(b) Obras em andamento

Os gastos classificados em obras em andamento são compostos basicamente por aquisição de serviços e compra de partes e peças, a serem aplicados como investimentos para aumento de performance, melhoria tecnológica, ampliação, expansão e aquisição de ativos, que serão transferidos para as respectivas contas e depreciados a partir do momento em que estiverem disponíveis para uso. Os saldos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 são compostos pelos seguintes projetos:

Principais projetos	2014	2013
Ampliação da estrutura administrativa	13.333	11.470
Expansão da capacidade produtiva - Pires	143.187	120.080
Planta de pelotização	32.187	78.622
Expansão da capacidade produtiva - Fernandinho	17.074	11.868
Outros	34.882	12.117
	240.663	**234.157**

(c) Movimentação do imobilizado

	Controladora					
	2013					2014
	Saldo inicial	Adições	Transferências	Depreciação	Outras movimentações (*)	Saldo final
Terrenos	4.443	-	-	-	(1)	4.442
Edificações	105.806	1.472	5.786	(2.898)	-	110.166
Máquinas e equipamentos	136.260	707	50.472	(39.158)	(20.479)	127.802
Móveis e utensílios	3.278	282	1	(443)	-	3.116
Veículos	746	5	-	(141)	-	610
Equipamentos de computação	1.281	261	-	(555)	-	987
Minas e jazidas	11.913	-	-	(305)	-	11.607
Benfeitorias em infraestrutura e drenagem	-	-	10.465	(140)	-	10.325
Benfeitorias em bens de terceiros	125	-	49.750	(861)	-	49.015
Imobilizado de terceiro em poder da Companhia	463	-	-	68	(530)	-
Outros bens	7.475	1.713	127	-	(4.551)	4.766
Obras em andamento	234.157	123.107	(116.601)	-	-	240.663
Total	**505.947**	**127.546**	**-**	**(44.433)**	**(25.561)**	**563.499**

	Consolidado					
	2013					2014
	Saldo inicial	Adições	Transferências	Depreciação	Outras movimentações (*)	Saldo final
Terrenos	4.443	-	-	-	(1)	4.442
Edificações	105.806	1.472	5.786	(2.898)	-	110.166
Máquinas e equipamentos	136.260	707	50.472	(39.158)	(20.479)	127.802
Móveis e utensílios	3.563	291	1	(529)	-	3.326
Veículos	746	5	-	(141)	-	610
Equipamentos de computação	1.281	261	-	(555)	-	987
Minas e jazidas	11.912	-	-	(305)	-	11.607
Benfeitorias em infraestrutura e drenagem	-	-	10.465	(140)	-	10.325
Benfeitorias em bens de terceiros	126	-	49.750	(861)	-	49.015
Imobilizado de terceiro em poder da Companhia	462	-	-	68	(530)	-
Outros bens	7.477	1.713	127	-	(4.551)	4.766
Obras em andamento	234.157	123.107	(116.601)	-	-	240.663
Total	**506.233**	**127.556**	**-**	**(44.519)**	**(25.561)**	**563.709**

(*) Durante o exercício, a Companhia reclassificou R$ 20.479 na rubrica "Outros ativos" no ativo circulante, referentes a caminhões retirados da operação e destinados à venda.

12 INTANGÍVEL

Os saldos contábeis dos ativos intangíveis em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 são assim apresentados:

		2014		
		Controladora e Consolidado		
	Taxa de amortização (% a.a.)	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Ágio - CFM	-	578.531	-	578.531
Software	19,94	6.442	(1.863)	4.579
Total		**584.973**	**(1.863)**	**583.110**

		2013		
		Controladora e Consolidado		
	Taxa de amortização (% a.a.)	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Ágio - CFM	-	578.531	-	578.531
Software	21,05	6.186	(577)	5.609
Total		**584.717**	**(577)**	**584.140**

Origem do ágio por expectativa de rentabilidade futura

Em julho de 2007, a Namisa adquiriu a Companhia de Fomento Mineral e Participações - CFM ("CFM"), sediada em Ouro Preto, no Estado de Minas Gerais, e sua subsidiária integral Cayman Mineração do Brasil Ltda. ("Cayman"), que atuavam na exploração de minério de ferro e também possuíam instalações de processamento de minério naquele Estado. Essa transação gerou ágio por expectativa de rentabilidade futura, o qual foi alocado a uma única UGC, em virtude de a Companhia atuar apenas no segmento de mineração e todos os seus ativos gerarem fluxos de caixa de forma unificada. Esse montante não é mais objeto de amortização desde 2009 devido à adoção das práticas internacionais de contabilidade, e o saldo contábil representa o montante líquido até o momento da paralisação das amortizações.

Avaliação do valor recuperável - teste de "*impairment*"

O valor recuperável de uma UGC é determinado com base em cálculos do valor em uso. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa antes do imposto de renda e da contribuição social, elaboradas com base no plano de negócios aprovado pela Administração.

Para elaboração da projeção do fluxo de caixa que suportou essa avaliação, a Companhia adotou as seguintes premissas:

• Margem bruta: para a apuração da margem foram considerados os planos de expansão já aprovados no plano de negócios da Companhia. Foram considerados os preços do minério de ferro no mercado internacional com base em projeções elaboradas por instituições oficiais do segmento de mineração e para o câmbio foi considerada uma curva projetada da taxa do dólar norte-americano em termos reais até 2016, disponibilizada pelo Banco Central do Brasil - BACEN, visto que, de 2016 em diante, foi considerada variação nula.

• Atualização dos custos: a atualização dos custos foi baseada em dados históricos e curvas de preço e câmbio de relatórios setoriais.

• Taxa de crescimento: os fluxos de caixa consideraram o período de projeção até 2055, levando-se em consideração a extensão nos prazos de implementação de projetos e os prazos de vencimento dos principais contratos para os quais o plano de negócios foi desenvolvido. Dessa forma, não é necessário considerar a taxa de crescimento em virtude de o período de projeção ser acima de 30 anos.

• Taxa de desconto - considerada 9,66% ao ano, antes dos tributos sobre o lucro, em termos reais.

13 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora e Consolidado	
	2014	2013
Passivo circulante:		
PPE - partes relacionadas (nota explicativa nº 8)	364.118	40.054
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES - Finame	4.700	2.193
	368.818	**42.247**
Passivo não circulante:		
PPE - partes relacionadas (nota explicativa nº 8)	-	320.936
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES - Finame	29.541	19.025
	29.541	**339.961**
Total	**398.359**	**382.208**

Os empréstimos e financiamentos com partes relacionadas estão relacionados, substancialmente, a pré-pagamentos de exportação, com características e condições descritas a seguir:

• CSN Portugal Lda. (ex-CSN Export S.à.r.l.) - contrato de US$ 100 milhões (equivalentes a R$ 169.000), com taxa de juros de 6,5% ao ano. Nos meses de agosto e outubro de 2008 foram efetuados pagamentos de duas parcelas, ambas no valor de US$ 20 milhões, e o saldo de US$ 60 milhões (equivalente a R$ 101.000) foi repactuado em dezembro de 2008, com vencimento final em março de 2015.

• CSN Europe Lda. (ex-CSN Madeira) - contrato de US$ 34 milhões (equivalentes a R$ 80.000), com taxa de juros de 5,37% ao ano e vencimento em junho de 2015.

• CSN Ibéria - contrato de US$ 60 milhões (equivalentes a R$ 105.000), com taxa de juros de 6,8% ao ano e vencimento final em março de 2015.

Finame - operações de crédito especial para aquisição de equipamentos operacionais contratadas junto ao BNDES no montante de R$ 39.037 (R$ 23.290 em dezembro de 2013), cujo prazo de amortização médio é de 100 meses e taxas de juros entre 5,5% e 8,0% ao ano, com pagamentos mensais.

O escalonamento dos vencimentos da parcela não circulante dos empréstimos está divulgado na nota explicativa nº 23.d).

Os empréstimos contratados não possuem cláusulas contratuais restritas ("covenants"). Os contratos celebrados com o BNDES possuem garantia real representada pelos bens financiados.

14 PROVISÃO PARA RISCOS

As provisões para riscos foram estimadas pela Administração com base em informações de seus assessores jurídicos (internos e externos), que realizaram a análise das demandas judiciais pendentes. As provisões foram constituídas em montante considerado suficiente para cobrir as perdas potenciais com as ações em curso, como segue:

	Controladora e Consolidado	
	2014	2013
Trabalhistas	149	931
Ambientais	977	4.089
Total	**1.126**	**5.020**

Adicionalmente, a Companhia tem outros processos classificados pelos assessores jurídicos como de perda possível, os quais, em 31 de dezembro de 2014, somavam R$ 2.626.004 (R$ 2.393.829 em 31 de dezembro de 2013), sendo R$ 21.381 (R$ 16.993 em 31 de dezembro de 2013) em processos trabalhistas, R$ 1.786 (R$ 3.272 em 31 de dezembro de 2013) em processos cíveis, R$ 2.593.015 (R$ 2.365.255 em 31 de dezembro de 2013) em processos fiscais e R$ 9.863 (R$ 8.309 em 31 de dezembro de 2013) em processos ambientais.

A seguir, apresentamos uma breve descrição dos processos mais relevantes:

(a) Processo administrativo - auto de infração IRPJ/CSLL, lucros no exterior, no montante de R$ 285.825, considerando principal, multa e juros: trata-se de autuação fiscal voltada para a constituição de débito tributário de IRPJ e CSLL sobre lucros apurados no ano 2008 por controladas situadas no exterior.

(b) Processo administrativo - auto de infração IRRF no montante de R$ 161.530, considerando principal, multa e juros: trata-se de auto de infração para a constituição de débito tributário de IRRF, supostamente devido pela Namisa na qualidade de responsável pela retenção e pelo recolhimento do imposto incidente sobre o ganho de capital auferido por pessoa jurídica domiciliada no exterior, alienante de bem localizado no Brasil.

(c) Processo administrativo - auto de infração IRPJ/CSLL no montante de R$ 2.036.676, considerando principal, multa e juros: trata-se de auto de infração voltado para a constituição de crédito tributário de IRPJ/CSLL, decorrente da glosa de despesas de ágio, nos anos de 2009 a 2011, provenientes da incorporação da Big Jump Energy Participações S.A.

15 OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS

A Companhia, em conjunto com o acionista CSN, celebrou, em janeiro de 2011, contrato de transporte ferroviário de minério de ferro com a MRS Logística, pelo prazo de 16 anos. Esse contrato possui cláusula que garante o pagamento mínimo de 80% do volume contratado, independentemente do volume transportado ("*take-or-pay*"). O montante mínimo futuro de pagamento necessário até o vencimento do contrato é de aproximadamente R$ 3.533.110, distribuídos como segue:

2015	160.799
2016	195.081
2017	129.416
2018	156.726
2019	236.119
Demais anos	2.654.969
Total	**3.533.110**

16 PATRIMÔNIO LÍQUIDO

(a) Capital social

Em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, o capital social da Companhia é de R$ 2.800.000, dividido em 475.067.405 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, sendo 285.040.443 ações pertencentes à CSN e 190.026.962 ações pertencentes ao Consórcio Asiático.

Acionistas	**País**	**Número de ações**	**Participação (%)**
Companhia Siderúrgica Nacional	Brasil	285.040.443	60,00
Brazil Japan Iron Ore Corporation	Japão	154.491.661	32,52
POSCO	Coreia do Sul	30.784.627	6,48
China Steel Corporation	China	4.750.674	1,00
Total		**475.067.405**	**100,00**

Durante o ano 2013, na AGE de 3 de junho de 2013, os acionistas aprovaram por unanimidade o pagamento de uma parcela adicional dos dividendos declarados em 2011 no montante de R$ 400.000, liquidados em 5 de junho de 2013.

Durante o ano 2014, os principais atos societários apreciados em assembleia foram:

(i) Na Assembleia Geral Ordinária - AGO ocorrida em 28 de março de 2014 foram aprovadas as demonstrações financeiras consolidadas da Namisa para os exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2013 e em 31 de dezembro de 2012. Foi aprovada a destinação do lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 para uma reserva de contingências, em consonância com o disposto no artigo 195 da Lei nº 6.404/76. Adicionalmente, foi aprovado o pagamento do saldo remanescente dos dividendos declarados relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011 no valor de R$ 336.673.

(ii) Em Assembleia Geral Extraordinária - AGE ocorrida em 17 de julho de 2014 foi aprovada a proposta de Estatuto da subsidiária recém-criada Namisa Asia Limited.

(iii) Em AGE realizada em 12 de dezembro de 2014 foram celebrados contratos com partes relacionadas visando a consolidação dos ativos de mineração da acionista CSN com os da Companhia, conforme descrito na nota explicativa nº 8.c).

(b) Em AGE realizada em 12 de dezembro de 2014 foi aprovada a redução de capital da Companhia no valor de R$ 777.930 a ser efetivada no prazo de 60 dias contados a partir do dia da publicação da ata. Com essa redução de capital, o capital social da Companhia passará de R$ 2.800.000 para R$ 2.022.070.

(c) Reserva de capital

A reserva de capital, no montante de R$ 6.473.699 em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, é composta por R$ 5.081.840, constituída em 30 de dezembro de 2008, referente ao ágio gerado na emissão de 187.749.249 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, subscritas e integralizadas pela Big Jump Energy Participações S.A., pelo preço unitário de R$ 38,81, dos quais R$ 3,08 representam o preço de emissão unitário, fixado nos termos do artigo 170, inciso II, da Lei nº 6.404/76, tendo sido destinados à reserva de capital R$ 35,73 por ação; e reserva especial de ágio na incorporação da Big Jump Energy Participações S.A., no montante de R$ 1.391.859, conforme Assembleia Geral Extraordinária de 30 de julho de 2009.

(d) Reserva legal

A partir de 2012, a Companhia, em sua interpretação do artigo 193, parágrafo 1º, da Lei mencionada anteriormente, deixou de constituir a reserva legal no exercício, pois entende que suas reservas de capital excedem os 30% do capital social.

(c) Destinação dos resultados

Conforme mencionado na nota explicativa nº 8.c), a Companhia possui contratos de longo prazo firmados com seu acionista CSN para a compra de minério de ferro e a utilização de serviços portuários, para os quais foram realizados pré-pagamentos pelo prazo aproximado de 34 anos e cujos saldos eram atualizados mensalmente por uma taxa de juros acordada contratualmente entre as partes.

Durante o exercício de 2012, a Administração questionou a sistemática contratual que vem sendo utilizada para a atualização dos saldos dos referidos pré-pagamentos, por entender que gera distorções na posição de caixa e nos resultados da Companhia, que tendem a se repetir nos períodos futuros. Considerando isso, a Administração submeteu ao Conselho de Administração uma proposta para endereçar a questão dos juros estabelecidos contratualmente. Entretanto, não houve aprovação da proposta por parte do Conselho naquela oportunidade e as discussões sobre esses contratos e o seu eventual aditamento permanecem pendentes até o fechamento destas demonstrações financeiras.

Estas demonstrações financeiras foram preparadas com base nos contratos vigentes e incluíam, até 12 de dezembro de 2014, a atualização monetária dos saldos do pré-pagamento pela taxa contratualmente estabelecida, conforme detalhado na nota explicativa nº 8.c), e não consideram eventuais impactos decorrentes do desfecho dessas discussões nas estimativas utilizadas para definir os valores dos ativos envolvidos, cujo julgamento é complexo, no entender da Administração. Uma alteração nessas estimativas, representada pelo desfecho das discussões entre as partes, será refletida nas demonstrações financeiras de forma prospectiva.

Dessa forma, a destinação dos resultados dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 acha-se exposta a seguir, sendo alocada a uma reserva de contingências a parcela do lucro acumulado excedente ao lucro líquido do exercício, deduzido do montante de receita financeira decorrente do contrato de adiantamento.

	2014	2013
Lucro líquido do exercício	1.103.480	892.856
Dividendos propostos	(55.764)	-
Reserva de contingências	**(1.047.716)**	**(892.856)**

(f) Dividendos

O estatuto da Companhia prevê o pagamento mínimo de dividendos à ordem de 50% do lucro líquido; contudo, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014, 2013 e de 2012, a fim de evitar a distribuição de resultados que eventualmente possam ser afetados pelas discussões mencionadas anteriormente que ainda estão pendentes, não foram propostos dividendos para o exercício de 2013, decisão esta ratificada em Assembleia ocorrida em 28 de março de 2014.

Sobre o resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, foram propostos dividendos no limite do resultado operacional no montante de R$ 55.764.

(g) Reserva para contingência

Diante do cenário anteriormente exposto, a Administração da Companhia propõe a destinação de parcela do resultado dos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013 para a constituição de reserva de contingências nos termos do artigo 195 da Lei nº 6.404/76, no valor de R$ 1.047.716 e R$ 892.856, respectivamente.

17 LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO

O lucro por ação básico foi calculado com base no lucro líquido dividido pela quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação durante o exercício. A Companhia não possui ações em tesouraria. O lucro por ação foi calculado conforme o quadro a seguir:

	2014	2013
Lucro atribuível aos acionistas da Namisa	1.103.480	892.856
Média ponderada da quantidade de ações	475.067	475.067
Lucro por ação básico	**2,3228**	**1,8794**

A Companhia não possui instrumentos potencialmente conversíveis em ações nos exercícios apresentados; portanto, o lucro por ação básico é igual ao lucro por ação diluído.

18 RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

A seguir, a conciliação das receitas brutas com as receitas líquidas apresentadas na demonstração do resultado do exercício. A redução das receitas líquidas observada no exercício de 2014 decorre, substancialmente, do menor volume produzido e, consequentemente, comercializado durante o exercício:

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Receita operacional bruta:				
Mercado interno	21.654	38.681	21.654	38.681
Mercado externo	1.380.274	1.992.882	1.403.054	2.298.172
Provisão de ajuste de preço aplicável ao contrato de venda	-	-	(53.070)	(41.658)
	1.401.928	**2.031.563**	**1.477.778**	**2.378.511**
Deduções:				
Tributos sobre vendas	(2.719)	(7.595)	(2.719)	(7.596)
Devoluções e abatimentos	(1)	(3)	(1)	(1.079)
Receita operacional líquida	**1.399.208**	**2.023.965**	**1.475.058**	**2.369.836**

19 INFORMAÇÕES SOBRE A NATUREZA DAS DESPESAS RECONHECIDAS NA DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Material de terceiros	(406.358)	(487.835)	(406.358)	(487.835)
Manuseio no porto	(219.429)	(255.767)	(219.429)	(255.767)
Frete ferroviário	(168.863)	(221.459)	(168.863)	(221.459)
Frete e seguro	(510)	(316)	(202.926)	(159.531)
Matéria-prima	(152.262)	(97.179)	(152.262)	(97.179)
Mão de obra	(101.271)	(100.735)	(108.256)	(102.149)
Serviços operacionais	(52.704)	(48.360)	(76.820)	(48.360)
Manutenção	(51.376)	(62.535)	(51.376)	(62.535)
"*Demurrage*"	(14.786)	-	(11.069)	(22.246)
Serviços de infraestrutura	(17.927)	(24.841)	(17.927)	(25.189)
Depreciação	(45.720)	(21.045)	(45.806)	(21.341)
Outros	(65.077)	(63.084)	(49.464)	(84.224)
	(1.296.283)	**(1.383.156)**	**(1.510.556)**	**(1.587.815)**
Custo dos produtos vendidos	(988.892)	(1.075.804)	(995.192)	(1.090.901)
Vendas	(234.725)	(238.464)	(433.424)	(419.915)
Gerais e administrativas	(44.859)	(48.801)	(54.029)	(55.966)
Outras despesas, líquidas	(27.807)	(20.087)	(27.911)	(21.033)
Total	**(1.296.283)**	**(1.383.156)**	**(1.510.556)**	**(1.587.815)**

Conforme mencionado na nota explicativa nº 18, a redução dos custos no exercício de 2014 reflete o menor volume produzido e comercializado.

20 RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Despesas financeiras:				
Partes relacionadas	(23.809)	(21.922)	(23.809)	(21.915)
Juros e multas apropriados - REFIS	(1.234)	(344.786)	(1.234)	(344.786)
Outras despesas financeiras	(12.375)	(16.050)	(12.499)	(16.084)
	(37.418)	**(382.758)**	**(37.542)**	**(382.785)**
Receitas financeiras:				
Partes relacionadas	1.047.716	1.040.138	1.052.240	1.044.132
Dividendos	21.102	33.325	21.102	33.325
Reversão de juros e multas - REFIS	1.043	336.967	1.043	336.967
Outras receitas financeiras	61.251	78.675	78.744	99.510
	1.131.112	**1.489.105**	**1.153.129**	**1.513.934**
Receitas financeiras, líquidas	**1.093.694**	**1.106.347**	**1.115.587**	**1.131.149**

continua...

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 *(Valores expressos em milhares de reais - R$, exceto quando de outra forma indicado)*

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
Variações cambiais:				
Ativas:				
Partes relacionadas	6.910	2.207	12.092	2.207
Terceiros	215	-	587.334	569.164
Passivas:				
Partes relacionadas	(62.504)	(46.089)	(62.504)	(46.091)
Terceiros	(5)	(18)	(97)	(61)
Variações cambiais líquidas	**(55.384)**	**(43.900)**	**536.825**	**525.219**
Variações monetárias líquidas	(335)	(1.657)	(521)	(1.657)
Variações cambiais e monetárias, líquidas	**(55.719)**	**(45.557)**	**536.304**	**523.562**

21 BENEFÍCIO PÓS-EMPREGO - PROGRAMA DE PREVIDÊNCIA PRIVADA

A Companhia é patrocinadora de plano de pensão, instituído em 2012, administrado por entidade fechada de previdência privada (CBSPREV Namisa), que provê aos empregados benefícios de aposentadoria na modalidade de contribuição definida e benefícios de risco (auxílio-doença, aposentadoria por invalidez e pensão por morte) na modalidade de benefício definido, com custeio por parte da patrocinadora (50%) e pelos empregados (50%).

22 PROGRAMA DE RECUPERAÇÃO FISCAL - REFIS

Em 9 de outubro de 2013, o governo federal publicou a Lei nº 12.865/13, subsequentemente alterada pela Medida Provisória nº 627, de 11 de dezembro de 2013, que permitiu às empresas realizarem o pagamento voluntário do IRPJ e da CSLL relacionados aos lucros gerados por subsidiárias e/ou controladas situadas no exterior, conforme definido no artigo 74 da Medida Provisória nº 2.158-35/01, até o exercício findo em 31 de dezembro de 2012.
O referido programa permitiu o pagamento dos tributos em até 180 parcelas, oferecendo descontos da totalidade das multas e dos juros para os pagamentos realizados à vista e 80% das multas e 50% dos juros para os pagamentos realizados em parcelas. Também de acordo com a legislação, foi permitida a utilização de prejuízos fiscais próprios, de controlada e de controladora direta ou indireta, para a liquidação dos montantes incluídos no programa.
Nesse sentido, a Administração da Companhia avaliou suas operações mantidas no exterior, comparando com diversos casos no mercado que estão em discussão nas esferas administrativa e judiciária, e decidiu por incluir no programa os montantes relativos aos lucros auferidos pelas suas controladas no exterior nos anos de 2009 a 2012.
Os montantes de IRPJ e CSLL resultantes da adesão totalizaram R$ 892.649, sendo pagos à vista R$ 554.485 relativos aos anos de 2009 a 2011, e o débito no montante de R$ 87.828 relativo ao ano de 2012 foi acrescido de multa e juros, parcelados em 180 vezes, com entrada de 20% do valor, acrescido de multa e juros calculados líquidos das reduções previstas no programa, totalizando R$ 17.566. Adicionalmente, foi abatido o montante de R$ 258.157 relativo ao prejuízo fiscal adquirido do acionista controlador indireto à época, Vicunha S.A., com pagamento à vista. O saldo a pagar em 31 de dezembro de 2014 totalizava R$ 60.139 (R$ 70.588 em 31 de dezembro de 2013), a ser liquidado em 167 parcelas, sendo aquelas a vencer durante o exercício social imediatamente subsequente à data do balanço classificadas no passivo circulante e as demais no passivo não circulante. A adesão ao programa resultou em reconhecimento de despesa de imposto de renda no exercício findo em 31 de dezembro de 2013 no valor de R$ 995.383.

23 INSTRUMENTOS FINANCEIROS

(a) Identificação e valorização dos instrumentos financeiros
Os instrumentos financeiros da Companhia estão relacionados a aplicações financeiras, duplicatas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores e empréstimos e financiamentos. A Companhia não opera com instrumentos financeiros derivativos, tais como operações de "*swap*" cambial e "*swap*" de juros, entre outros.
Os valores estão contabilizados nas demonstrações financeiras pelo custo amortizado e são substancialmente similares aos que seriam obtidos se fossem negociados no mercado. Os valores justos de outros ativos e passivos de longo prazo não diferem significativamente de seus valores contábeis.

(b) Classificação de instrumentos financeiros (consolidado)

	2014		2013	
Ativo	**Empréstimos e recebíveis**	**Outros passivos - método do custo amortizado**	**Empréstimos e recebíveis**	**Outros passivos - método do custo amortizado**
Circulante:				
Equivalentes de caixa	5.499.139	-	4.815.211	-
Contas a receber de clientes	126.726	-	220.739	-
Adiantamento a fornecedores	250.469	-	423.245	-
Empréstimos e recebíveis	61.026	-	51.854	-
Não circulante:				
Adiantamento a fornecedores	9.236.170	-	8.522.067	-
Empréstimos e recebíveis	-	-	39.824	-
Passivo				
Circulante:				
Empréstimos e financiamentos	-	368.818	-	42.247
Fornecedores	-	51.772	-	57.576
Adiantamento de clientes	-	8.912	-	-
Não circulante:				
Empréstimos e financiamentos	-	29.541	-	339.961

(c) Política de gestão de riscos financeiros
A Companhia possui e segue política de gerenciamento de riscos, com orientações em relação aos riscos incorridos por ela. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros são regularmente monitoradas e gerenciadas a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito.
A política de gerenciamento de risco foi estabelecida pelo Conselho de Administração. Nos termos dessa política, os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou manter o nível de flexibilidade financeira.

(d) Risco de liquidez
O risco de liquidez é o risco de a Companhia não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.
Para administrar a liquidez do caixa em moedas nacional e estrangeira, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas diariamente pela área de Tesouraria.
A seguir estão os vencimentos contratuais de ativos e passivos financeiros (consolidado), incluindo estimativa de pagamento:

Em 31 de dezembro de 2014	**Menos de um ano**	**Entre um e dois anos**	**Entre dois e cinco anos**	**Acima de cinco anos**
Empréstimos e financiamentos	368.818	9.237	18.429	1.875
Fornecedores	51.773	-	-	-
Em 31 de dezembro de 2013	**Menos de um ano**	**Entre um e dois anos**	**Entre dois e cinco anos**	**Acima de cinco anos**
Empréstimos e financiamentos	42.247	326.858	12.224	879
Fornecedores	57.576	-	-	-

(e) Risco de taxa de câmbio
A Companhia avalia sua exposição cambial subtraindo seus passivos de seus ativos em dólares norte-americanos, ficando, assim, com sua exposição cambial líquida, que é efetivamente o risco de exposição em moeda estrangeira, além de considerar o vencimento dos respectivos ativos e passivos sujeitos à oscilação cambial. Basicamente, os instrumentos financeiros da Companhia com risco cambial são as contas a receber originadas de exportações e os investimentos no exterior.

A exposição líquida consolidada em 31 de dezembro de 2014 está demonstrada a seguir:

	Consolidado 2014 (US$ mil)
Caixa e equivalentes no exterior	1.875.675
Contas a receber de clientes	46.674
Contas a receber de partes relacionadas	17.061
Total do ativo	**1.939.410**
Empréstimos e financiamentos	137.082
Fornecedores	78
Adiantamento de clientes	8.912
Outros passivos	28
Total do passivo	**146.100**
Exposição cambial contábil líquida	**1.793.310**

Os resultados obtidos com essas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração.
• **Análise de sensibilidade**
Para as operações cambiais consolidadas com risco de flutuação do dólar norte-americano, a partir da taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2014 de R$ 2,6562 por US$ 1,00, foram estimados ajustes para quatro cenários, sendo:
– Cenário 1: (50% de desvalorização do real) paridade R$/US$ de 3,9843.
– Cenário 2: (25% de desvalorização do real) paridade R$/US$ de 3,3203.
– Cenário 3: (25% de valorização do real) paridade R$/US$ de 1,9922.
– Cenário 4: (50% de valorização do real) paridade de R$/US$ de 1,3281.

			2014			
			Impactos estimados em reais			
	Risco	Valor de referência US$	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 4
Taxa de câmbio		**2,6562**	**3,9843**	**3,3203**	**1,9922**	**1,3281**
Ativo:						
Caixa e equivalentes de caixa	Flutuação do dólar norte-americano	1.875.675	2.491.085	1.245.542	(1.245.542)	(2.491.085)
Contas a receber de clientes	Flutuação do dólar norte-americano	46.674	61.988	30.994	(30.994)	(61.988)
Contas a receber - partes relacionadas	Flutuação do dólar norte-americano	17.061	22.659	11.329	(11.329)	(22.659)
		1.939.410	**2.575.731**	**1.287.865**	**(1.287.865)**	**(2.275.731)**

			2014			
			Impactos estimados em reais			
	Risco	Valor de referência US$	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 4
Passivo:						
Empréstimos e financiamentos	Flutuação do dólar norte-americano	137.082	182.059	91.030	(91.030)	(182.059)
Adiantamento de clientes	Flutuação do dólar norte-americano	8.912	11.837	5.918	(5.918)	(11.837)
Fornecedores	Flutuação do dólar norte-americano	78	104	52	(52)	(104)
Outros passivos	Flutuação do dólar norte-americano	28	37	19	(19)	(37)
		146.100	**194.035**	**97.017**	**(97.017)**	**(194.035)**
Efeito líquido		**1.793.310**	**2.381.696**	**1.190.848**	**(1.190.848)**	**(2.381.696)**

			2013			
			Impactos estimados em reais			
	Risco	Valor de referência US$	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 4
Taxa de câmbio		2,3426	3,51390	2,9283	2,9283	3,51390
Ativo:						
Caixa e equivalentes de caixa	Flutuação do dólar norte-americano	1.838.811	2.153.800	1.076.900	(1.076.900)	(2.153.800)
Contas a receber de clientes	Flutuação do dólar norte-americano	93.259	109.234	54.617	(54.617)	(109.234)
Contas a receber - partes relacionadas	Flutuação do dólar norte-americano	34.109	39.952	19.976	(19.976)	(39.952)
		1.966.179	**2.302.985**	**1.151.493**	**(1.151.493)**	**(2.302.985)**
Passivo:						
Empréstimos e financiamentos	Flutuação do dólar norte-americano	154.098	180.495	90.248	(90.248)	(180.495)
Fornecedores	Flutuação do dólar norte-americano	433	508	254	(254)	(508)
Outros passivos	Flutuação do dólar norte-americano	292	342	171	(171)	(342)
		154.824	**181.345**	**90.673**	**(90.673)**	**(181.345)**
Efeito líquido		**1.811.355**	**2.121.640**	**1.060.820**	**(1.060.820)**	**(2.121.640)**

(f) Risco de taxa de juros
A Companhia não identificou risco relevante de taxa de juros flutuantes e índices de inflação em seus passivos de longo prazo.

(g) Riscos de crédito
A exposição a riscos de crédito das instituições financeiras observa os parâmetros estabelecidos na política financeira. A Companhia tem como prática a análise detalhada da situação patrimonial e financeira de seus clientes e fornecedores, o estabelecimento de um limite de crédito e o acompanhamento permanente de seu saldo devedor.
Em análise à distribuição geográfica das exportações, nota-se uma forte concentração de vendas na Ásia. Isso se deve ao fato de a China continuar com uma forte demanda por minério de ferro, além do fato de os acionistas serem grandes siderúrgicas localizadas no eixo Japão-Coreia, possuindo contratos de fornecimento de longo prazo.
A realização de grande parte das vendas mediante apresentação de cartas de crédito e a avaliação de clientes, bem como a diversificação de suas contas a receber e o controle sobre o financiamento das vendas, são os procedimentos que a Companhia adota para minimizar eventuais riscos de crédito de seus parceiros comerciais. No exercício findo em 31 de dezembro de 2014, as vendas totais para clientes que, individualmente, representam mais de 10% do faturamento totalizaram 58%.
Com relação às aplicações financeiras, a Companhia somente realiza aplicações em instituições com baixo risco de crédito.

(h) Gestão de capital
A Companhia administra sua estrutura de capital com o objetivo de salvaguardar a capacidade de sua continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios a outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

24 SEGUROS

Em virtude da natureza de suas operações, a Companhia renovou, para o período entre 30 de setembro de 2014 e 30 de setembro de 2015, com uma seguradora nacional, a cobertura para riscos nomeados dos locais: (a) mineração, BR 040, km 602, Ouro Preto - MG; (b) mineração, Rodovia dos Inconfidentes, km 40, sem número, Itabirito - MG; e (c) escritório, Rua Iguatemi, 192, 25º andar, Itaim - SP. Com cobertura de danos materiais, contra incêndio/queda de raio/explosão de qualquer natureza e lucros cessantes, decorrentes de incêndio/queda de raio/explosão de qualquer natureza, no valor em risco total de R$ 1.770.866 (danos materiais e lucros cessantes) e valores máximos de indenização, em caso de sinistro, de R$ 50.000 (incêndio) e R$ 200.000 (lucros cessantes).
As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma auditoria de demonstrações financeiras e, consequentemente, não foram examinadas pelos auditores independentes da Companhia.

25 APROVAÇÃO PARA EMISSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

A emissão destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas foi autorizada na reunião da Diretoria Executiva realizada em 31 de março de 2015.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Benjamin Steinbruch
Presidente

Daniel dos Santos Júnior
Masayuki Yamamoto
Yutaka Washizu
Ki Ho Han
Luis Fernando Barbosa Martinez
Enéas Garcia Diniz
Hirsohi Daimon
Rosana Passos de Pádua

DIRETORIA

Daniel dos Santos Junior
Diretor Presidente

Geraldo Medeiros de Morais
Diretor Comercial

Evilmar José da Fonseca
Diretor Operacional

Paulo Roberto Gozzi
Diretor Jurídico, Administrativo e Financeiro

CONTADORES

Caio Márcio Martins de Araújo
Gerente Geral de Controladoria
Contador CRC RJ-087.085/O-S-MG

Hugomar Spelta Martins
Gerente de Contabilidade
Contador CRC ES-008017/O-S-MG

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

À Diretoria e aos Acionistas da

Nacional Minérios S.A.
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Nacional Minérios S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras
A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes
Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.
Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados às circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas
Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Nacional Minérios S.A. em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase
Conforme mencionado na nota explicativa nº 8 às demonstrações financeiras, existem transações relevantes com partes relacionadas. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.

Outros assuntos
Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente por nós auditados, sobre os quais emitimos relatório em 28 de março de 2014, sem ressalvas e com parágrafo de ênfase sobre a existência de transações relevantes com partes relacionadas.

São Paulo, 31 de março de 2015

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8
Fernando Augusto Lopes Silva
Contador
CRC nº 1 SP 250631/O-7

Deloitte.