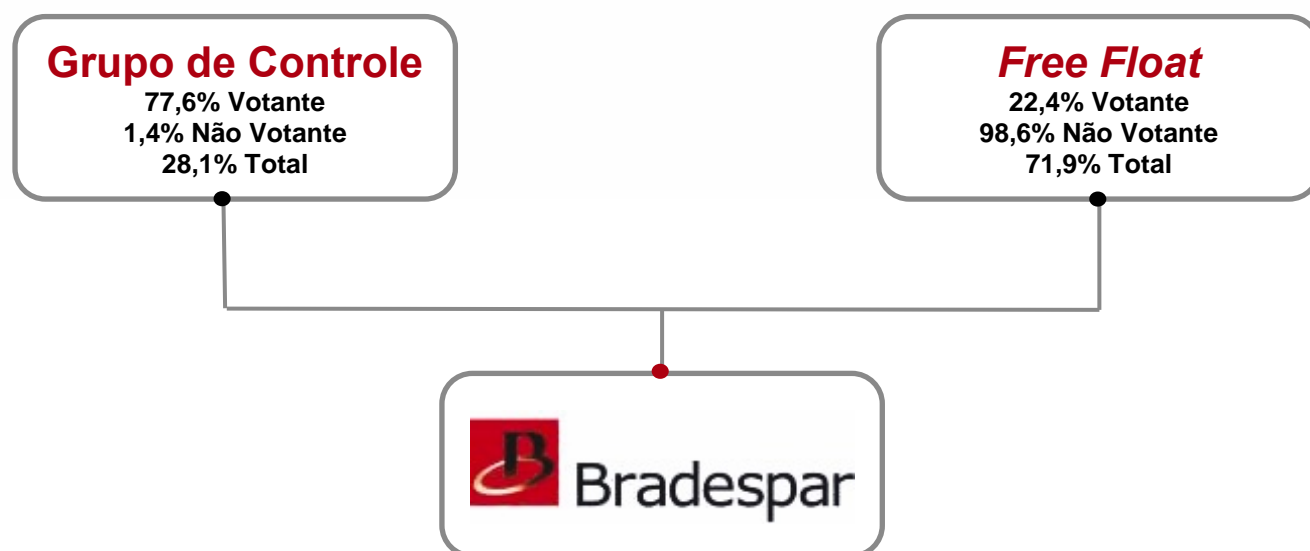


INFORME AOS  
INVESTIDORES 3T16

São Paulo, 11 de novembro de 2016 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao terceiro trimestre de 2016.

## Estrutura Acionária

Em 30 de setembro de 2016, o capital social da BRADESPAR era constituído por 349.547.945 ações, sendo 122.523.049 ordinárias e 227.024.896 preferenciais, com a seguinte estrutura de participação:

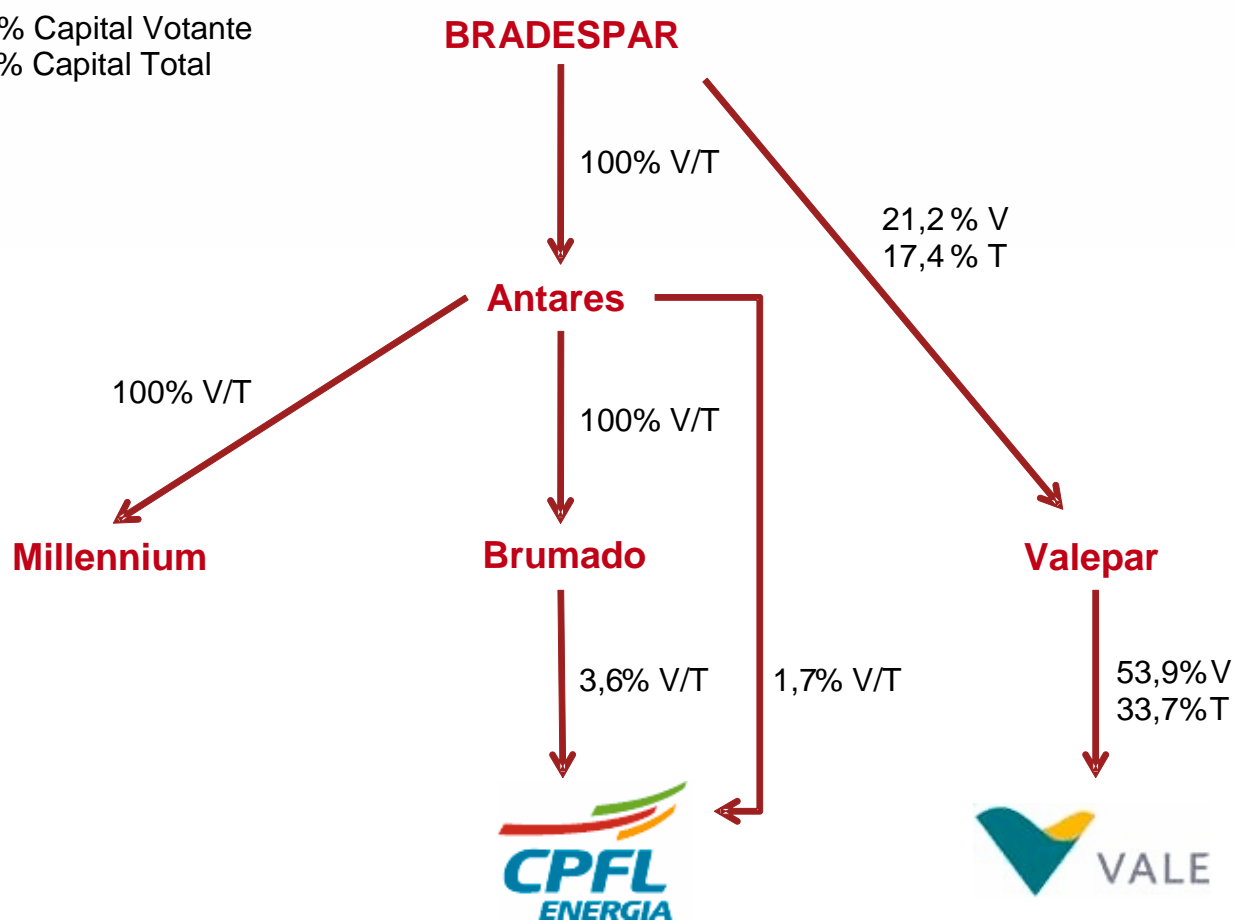


Grupo de Controle composto por: Cidade de Deus – Cia. Comercial de Participações, Nova Cidade de Deus Participações S.A., Fundação Bradesco e NCF Participações S.A.

## Estrutura dos Investimentos – 30.09.2016

Constituída em março de 2000 – a partir da cisão parcial do Banco Bradesco S.A. –, a BRADESPAR tem, atualmente, seus investimentos concentrados na VALE e na CPFL Energia. Ao final do exercício, o valor de mercado de seus ativos, deduzida a dívida líquida, correspondia a cerca de R\$ 5,6 bilhões.

%V = % Capital Votante  
%T = % Capital Total



**BALANÇO PATRIMONIAL**

<b>ATIVO</b>	<b>(R\$ mil)</b>	
	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>398.536</b>	<b>932.646</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	398.476	327.897
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	-	9.762
Juros s/ Capital Próprio a Receber	-	444.859
Ações Preferenciais Resgatáveis	-	150.071
Outros Valores	60	57
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>9.707.885</b>	<b>10.918.877</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.483.096</b>	<b>961.982</b>
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	1.293.300	775.566
Tributos a Compensar e Recuperar	183.291	180.590
Depósitos Judiciais	6.505	5.826
<b>Investimentos</b>	<b>8.224.776</b>	<b>9.956.870</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>13</b>	<b>25</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.106.421</b>	<b>11.851.523</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>(R\$ mil)</b>	
	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>38.687</b>	<b>37.302</b>
JCP e Dividendos a Pagar	3.158	4.302
Impostos e Contribuições a Recolher	9.029	6.545
Outras Obrigações	26.500	26.455
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>2.064.196</b>	<b>1.690.564</b>
Provisão para IR e CS	529.409	353.378
Debêntures a Pagar	1.496.808	1.301.302
Provisões e Obrigações Legais	37.979	35.884
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>8.003.538</b>	<b>10.123.657</b>
Capital Social	4.100.000	4.100.000
Reservas de Lucros	20.200	2.958.737
Ações em Tesouraria	(20.310)	(20.310)
Ajuste de Avaliação Patrimonial	3.327.451	3.903.603
Resultado do Período	576.197	(607.785)
JCP e Dividendos Intermediários	-	(210.588)
<b>TOTAL</b>	<b>10.106.421</b>	<b>11.851.523</b>

## COMENTÁRIOS SOBRE O DESEMPENHO DA COMPANHIA

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

<b>Demonstração de Resultado</b>						<b>(R\$ mil)</b>
	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>Var %</b>	<b>9M16</b>	<b>9M15</b>	<b>Var %</b>
Equivalência Patrimonial	109.668	(248.698)	-	694.205	(529.530)	-
Juros Ações Resgatáveis	-	6.003	-	-	24.613	-
Dividendos de Investimentos	-	-	-	10.790	-	-
<b>Receita Operacional</b>	<b>109.668</b>	<b>(242.695)</b>	<b>-</b>	<b>704.995</b>	<b>(504.917)</b>	<b>-</b>
Despesas de Pessoal	(1.154)	(1.648)	-30,0%	(3.057)	(2.681)	14,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(6.326)	(1.254)	404,5%	(9.087)	(3.853)	135,8%
Despesas Tributárias	(1.142)	(715)	59,7%	(3.167)	(16.246)	-80,5%
Receitas / Despesas Financeiras	(35.172)	(30.326)	16,0%	(98.023)	(71.644)	36,8%
<b>Resultado Operacional antes do IR/CS</b>	<b>65.874</b>	<b>(276.638)</b>	<b>-</b>	<b>591.661</b>	<b>(599.341)</b>	<b>-</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.487)	(3.295)	66,5%	(15.464)	(8.444)	83,1%
<b>Resultado do Período</b>	<b>60.387</b>	<b>(279.933)</b>	<b>-</b>	<b>576.197</b>	<b>(607.785)</b>	<b>-</b>

### Receita Operacional

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

A BRADESPAR apresentou, no 3º trimestre de 2016, receita operacional de R\$ 109,7 milhões, reflexo do resultado de equivalência patrimonial da Valepar/VALE. No acumulado dos primeiros nove meses de 2016, registrou receita operacional de R\$ 705,0 milhões, composta por R\$ 694,2 milhões de equivalência patrimonial da Valepar/VALE e R\$ 10,8 milhões de dividendos da CPFL Energia.

Ressalte-se que a VALE anunciou outro trimestre de excelente desempenho operacional, alcançando diversos recordes de produção, dentre eles: produção de minério de ferro em Carajás de 38,7 milhões de toneladas e a produção de carvão em Moatize de 1,8 milhão de toneladas.

### Resultado Financeiro

A despesa financeira da BRADESPAR, no 3º trimestre de 2016, atingiu R\$ 35,2 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures, calculados com base no CDI, que subiram de 3,43%, no 3º trimestre de 2015, para 3,47%, no mesmo período de 2016.

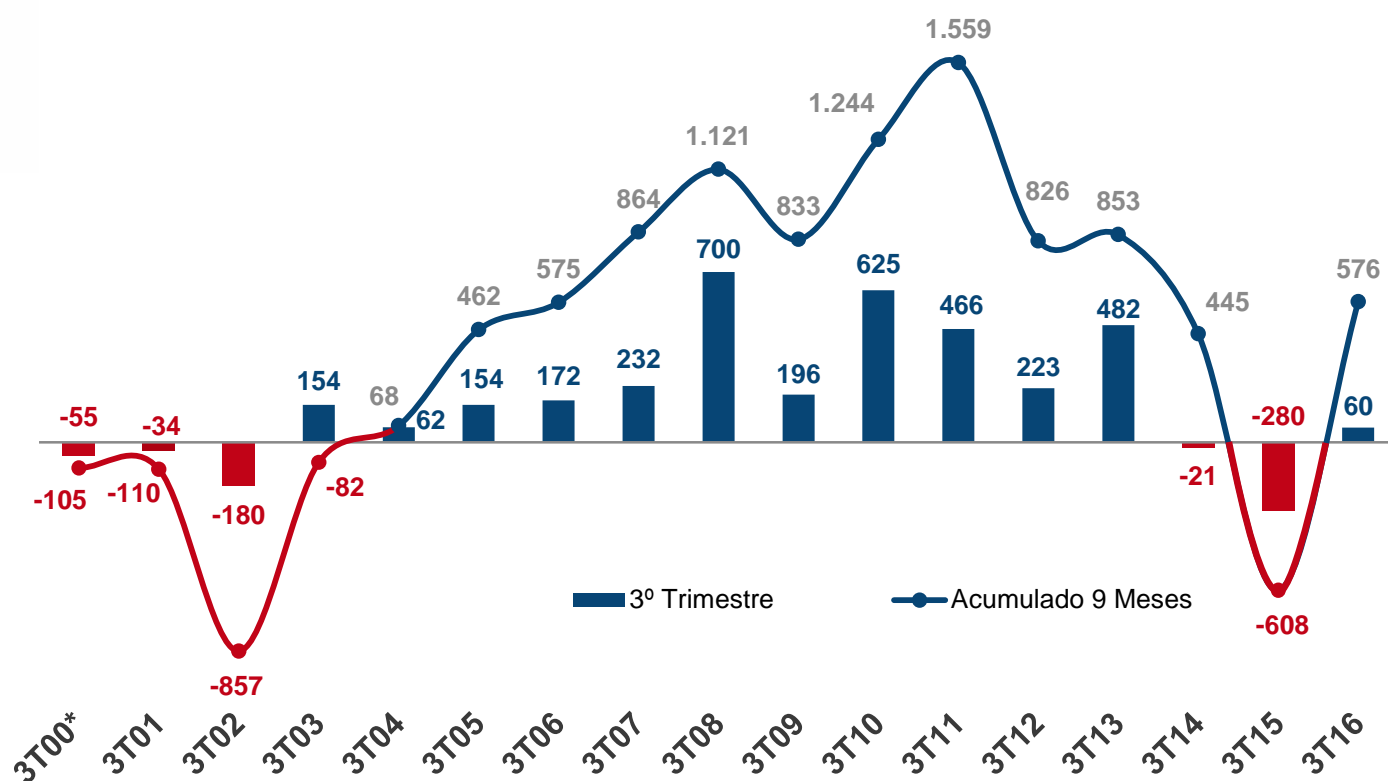
### Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

As despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram R\$ 7,5 milhões no 3º trimestre de 2016, e R\$ 12,1 milhões no acumulado dos primeiros nove meses do ano.

## Resultado do Período

No 3º trimestre de 2016, a BRADESPAR registrou lucro líquido de R\$ 60,4 milhões. No acumulado de 2016, obteve lucro líquido de R\$ 576,2 milhões, reflexo, como anteriormente mencionado, do desempenho apresentado pela VALE.

Desempenho do Resultado (R\$ milhões)



\*Corresponde a 7 meses de operação

## COMENTÁRIOS SOBRE AS INVESTIDAS

### VALE

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

Nesse contexto, cumpre destacar o projeto S11D, localizado na região sudeste do Pará, que representa a expansão da atividade de extração de minério de ferro no Complexo Minerador de Carajás. Considerado marco histórico dentre todos os projetos executados pela VALE, quando entrar em operação, no final de 2016, a Companhia terá reforçada sua posição de líder global no mercado de mineração. O projeto prevê o custo de produção de minério mais baixo do mundo, que, aliado à alta qualidade do produto e estratégia de transporte por meio de navios exclusivos (VALEMAX), faz da VALE referência nesse mercado e reforça o seu comprometimento com a criação de valor aos seus acionistas.

A VALE é registrada na BM&FBOVESPA (VALE3 e VALE5), na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE) (VALE e VALE.P), na NYSE Euronext Paris (VALE3 e VALE5) e na Latibex (XVALO e XVALP).

Os principais destaques do desempenho da VALE, no 3º trimestre de 2016, foram:

- EBITDA ajustado de R\$ 9,8 bilhões, 44,0% superior ao mesmo período do ano anterior;
- Lucro líquido de R\$ 1,8 bilhão, com a reversão do prejuízo de R\$ 6,7 bilhões registrado em igual período de 2015;
- Investimentos na execução de projetos totalizaram US\$ 741,0 milhões, dos quais US\$ 530,0 milhões relacionados ao projeto S11D; e
- Investimentos na manutenção das operações existentes totalizaram US\$ 516,0 milhões.

## CPFL Energia

A CPFL Energia é a maior empresa privada do setor elétrico brasileiro, e, por meio de suas subsidiárias, a holding gera, distribui e comercializa energia elétrica no Brasil, tanto no mercado regulado quanto no mercado livre.

Suas ações são negociadas na BM&FBOVESPA – dentro do segmento Novo Mercado – e na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE), por meio de ADRs Nível III, o que evidencia sua aderência aos mais elevados padrões de Governança Corporativa, alinhada com as melhores práticas existentes no Brasil e no exterior.

Além do Novo Mercado, as ações da CPFL Energia integram o Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE), que reúne companhias comprometidas com os princípios de transparência, prestação de contas, sustentabilidade e responsabilidade corporativa, considerando o desempenho dos aspectos econômicos, sociais e ambientais no médio e longo prazos.

O grupo de controle da empresa é formado pelo Fundo de Investimentos em ações BB Carteira Livre (Previ), pela Camargo Corrêa e pelo Fundo de Investimentos em Participações Energia São Paulo (Funesp, Petros, Sistel e Sabesprev). Das ações em circulação no mercado (free float), 5,3% pertencem à BRADESPAR.

Em julho de 2016, a Camargo Corrêa aceitou proposta da State Grid International Development Limited (State Grid) de aquisição da totalidade de sua participação societária vinculada ao bloco de controle da CPFL Energia S.A., representada por 234.086.204 ações, pelo valor de R\$ 25,00 (vinte e cinco reais) por ação, sujeito a ajustes previstos nos documentos da transação.

A celebração do Share Purchase Agreement se dará após a conclusão de due diligence confirmatória e a obtenção das devidas aprovações das autoridades públicas competentes, incluindo a Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL).

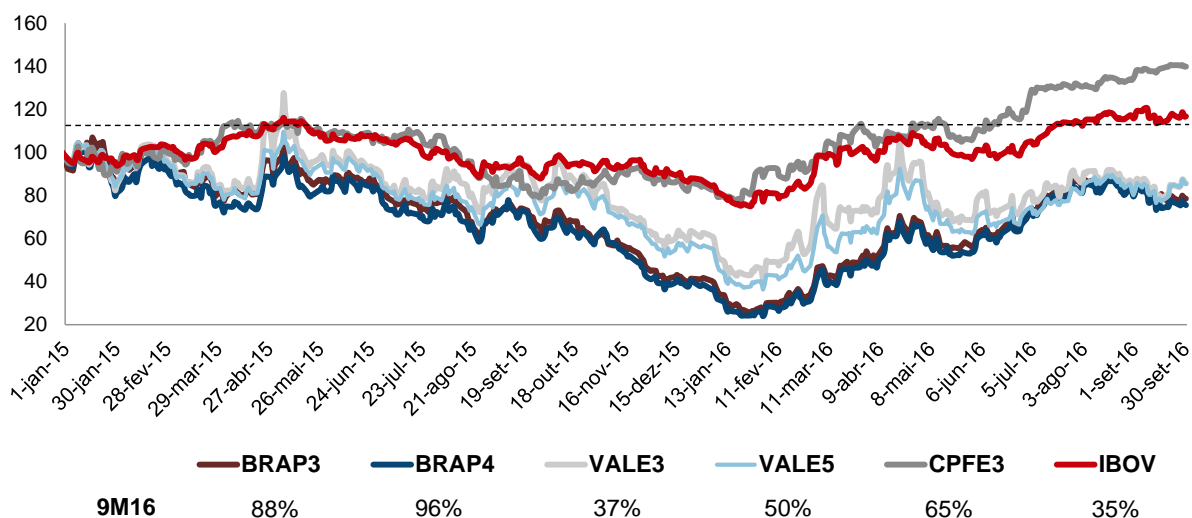
## Mercado de Capitais

No contexto do mercado de capitais, as ações do capital social da BRADESPAR são listadas na BM&FBOVESPA sob os códigos BRAP3 (ON) e BRAP4 (PN) desde a sua criação. Seus títulos também são negociados no Latibex – Mercado de Empresas Latino-Americanas da Bolsa de Valores de Madri, na Espanha –, em Euros, por meio do Programa de *Depositary Receipts* (GDRs).

Participa de dois índices de destaque: o Ibovespa, que inclui as Companhias mais líquidas do mercado brasileiro; e o Índice de Governança Corporativa (IGC), composto pelas Companhias que assumiram compromisso com elevados padrões de governança corporativa. Integra o grupo desde 2001, quando aderiu ao Nível I de Governança Corporativa da Bolsa de Valores de São Paulo.

No acumulado dos nove meses de 2016, considerando as cotações já ajustadas por proventos incluindo dividendos e juros sobre capital próprio, as ações preferenciais da BRADESPAR registraram valorização de 96%.

### Desempenho das Ações na BM&FBOVESPA

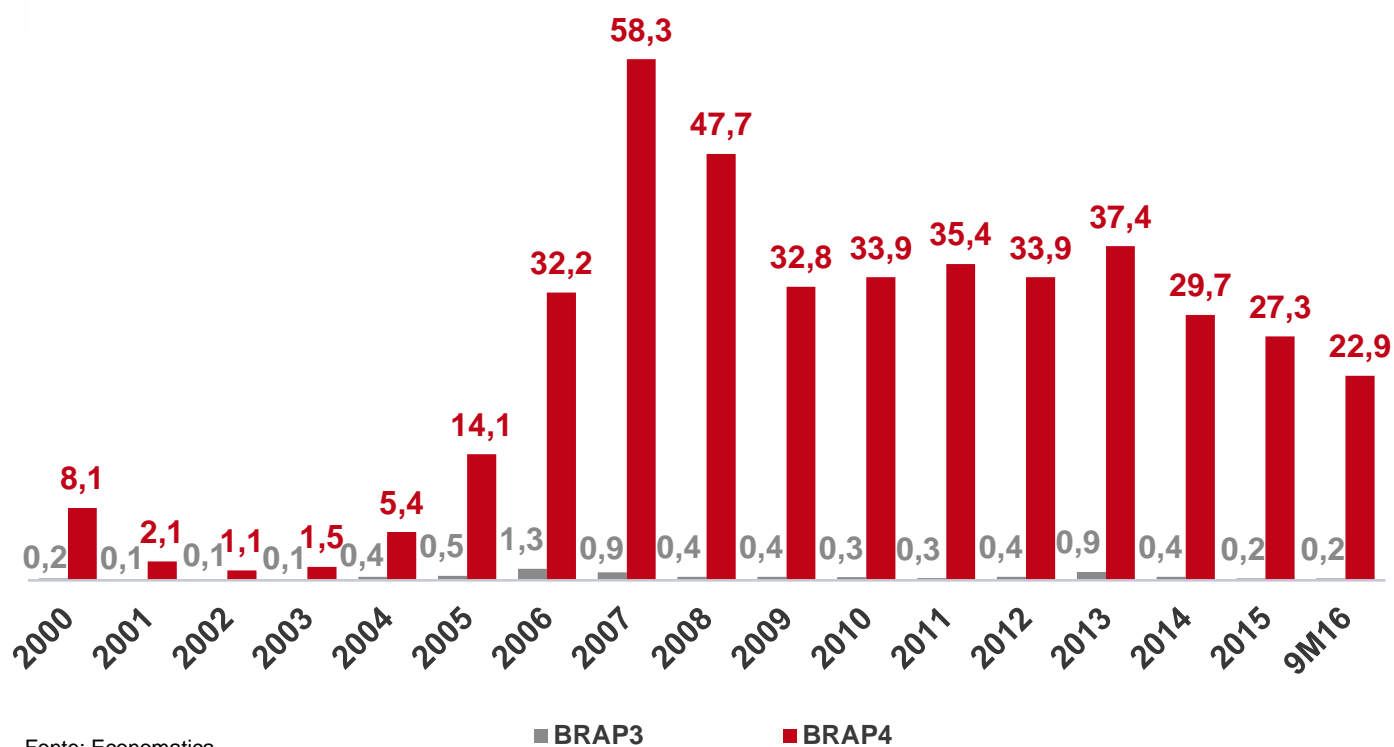


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.  
Fonte: Economatica.

## Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais (BRAP4), de emissão da BRADESPAR, negociadas nos primeiros 9 meses de 2016, situou-se em R\$ 22,9 milhões. A média diária do número de negócios realizados com a BRAP4, na BM&FBOVESPA, foi de 7.067 transações no mesmo período.

**Volume Financeiro Médio Diário de Ações Negociadas (R\$ Milhões)**



## Prêmio / Desconto

O valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR, sem considerar qualquer prêmio de controle para a participação na VALE, alcançou cerca de R\$ 6,7 bilhões em 30 de setembro de 2016. Deste montante, 80,6% correspondem ao investimento na VALE e 19,4% na CPFL Energia. O valor de mercado da BRADESPAR, em relação ao das empresas em que participa, deduzindo-se a dívida líquida de R\$ 1,1 bilhão, apresentou desconto de 41,9%.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 30/09/16)

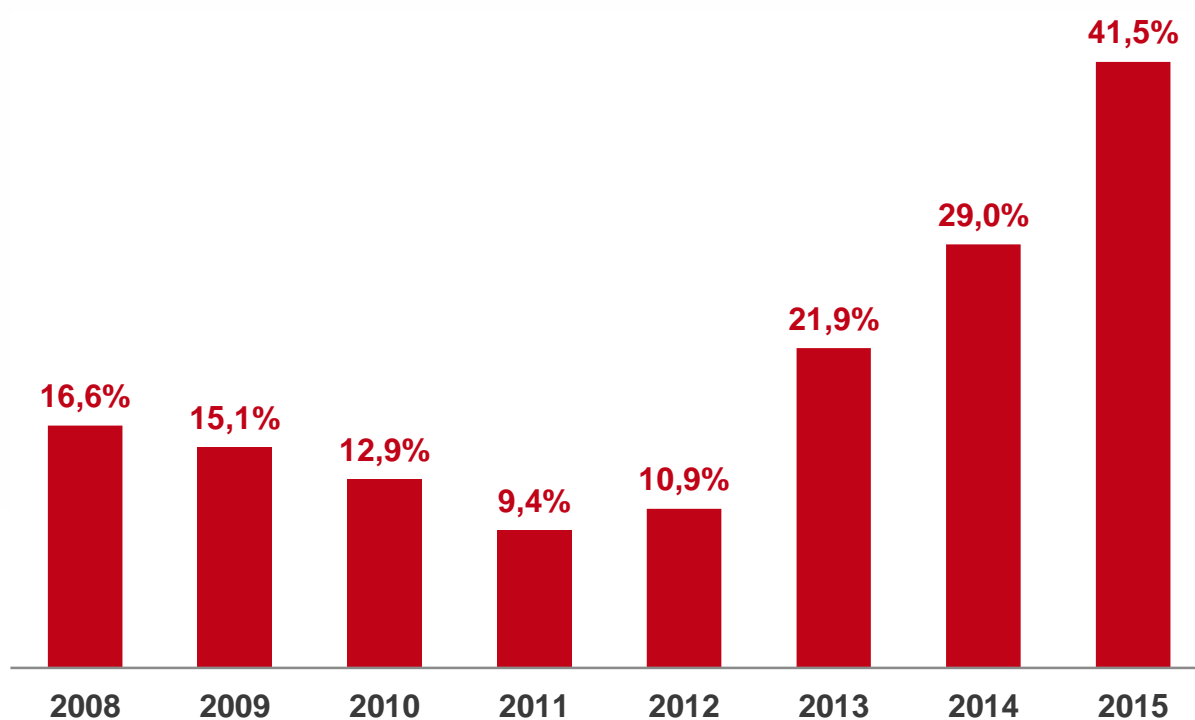
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON <sup>(1)</sup>	17,81	299.380.600	5,81%	5.331.968	1.642.526	1.461.454
VALE PNA <sup>(1)</sup>	15,40	3.547.702	0,07%	54.635	16.830	14.975
CPFL-E ON	24,19	53.464.240	5,25%	1.293.300	398.404	354.484
<b>Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)</b>				<b>6.679.903</b>	<b>2.057.760</b>	<b>1.830.913</b>
<b>Dívida Líquida da Bradespar (B) <sup>(2)</sup></b>				<b>(1.105.962)</b>	<b>(340.695)</b>	<b>(303.136)</b>
Caixa da Bradespar				392.665	120.961	107.627
Dívida Bruta da Bradespar				(1.498.627)	(461.656)	(410.763)
<b>Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)</b>				<b>5.573.941</b>	<b>1.717.065</b>	<b>1.527.777</b>
<b>Valor de Mercado da Bradespar (D)</b>				<b>3.237.605</b>	<b>997.352</b>	<b>887.404</b>
Ações Ordinárias (BRAP3)	8,34	122.523.049		1.021.842	314.781	280.079
Ações Preferenciais (BRAP4)	9,76	227.024.896		2.215.763	682.571	607.325
<b>Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)</b>				<b>2.336.336</b>	<b>719.713</b>	<b>640.373</b>
<b>DESCONTO <sup>(3)</sup></b>				<b>41,9%</b>		

(1) A quantidade de ações da VALE foi calculada com base nos percentuais de participação detidos por meio da Valepar.

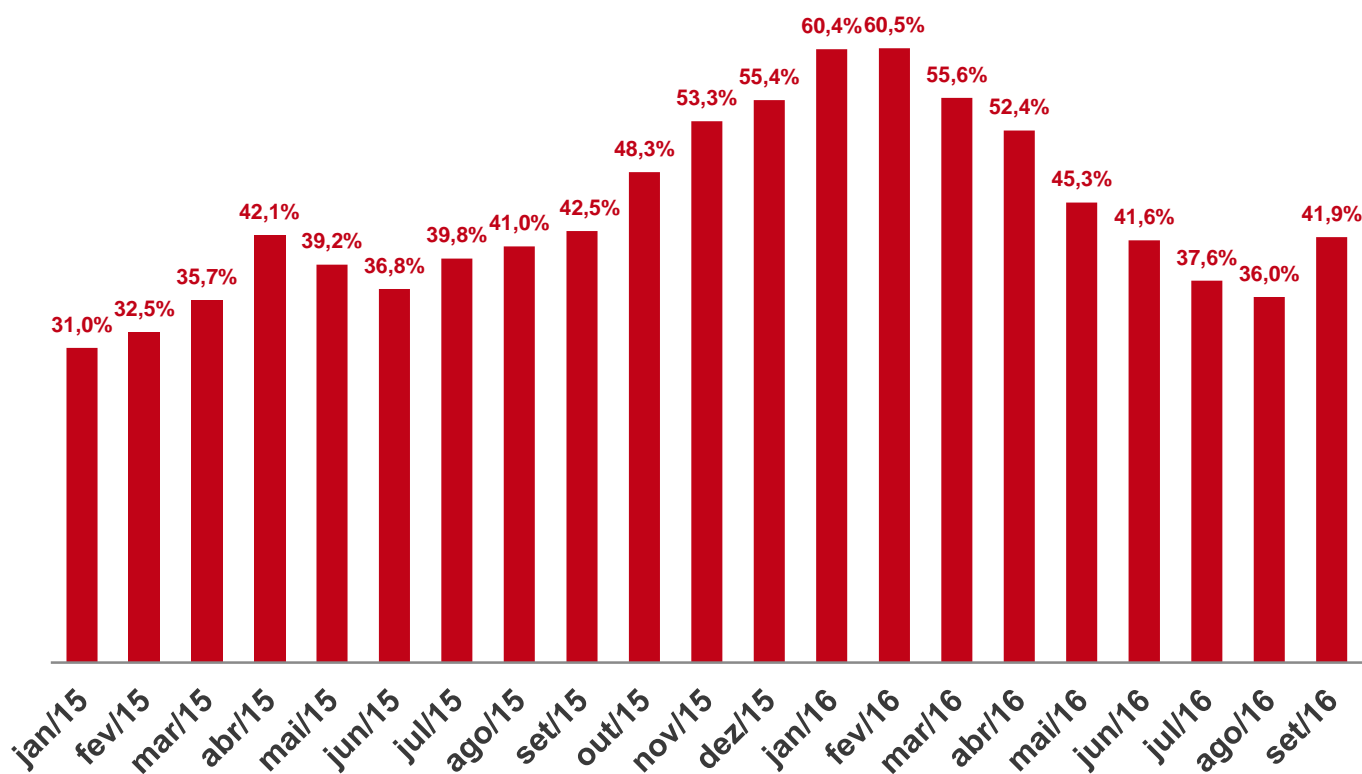
(2) Dívida Líquida em 30/09/2016.

(3) ((Valor de mercado da Bradespar)/(Valor dos Ativos + Dívida Líquida)) - 1

### Histórico do Desconto entre o Valor Líquido dos Ativos e o Valor de Mercado da BRADESPAR



Obs: Média entre os descontos ao final de cada mês.

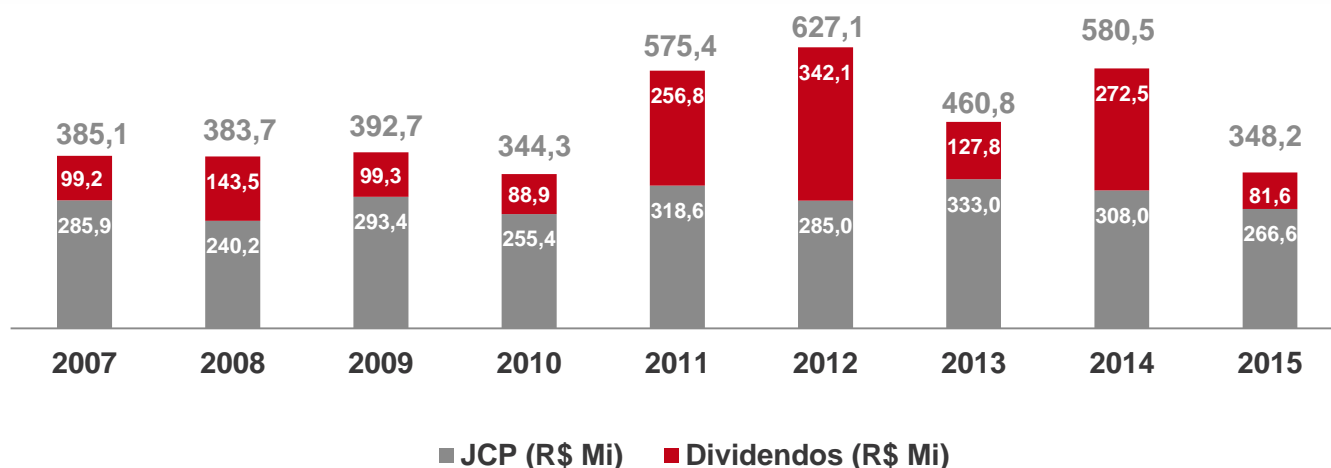


Obs: Desconto no último dia útil do mês.

## EVENTOS SUBSEQUENTES

Em conformidade com a sua “Política Indicativa de Remuneração Anual”, aprovada em 11 de agosto de 2016, a BRADESPAR comunicou aos seus acionistas, em 31 de outubro de 2016, que a Diretoria da Companhia submeteu ao Conselho de Administração proposta mantendo a remuneração igual a zero para o ano de 2016, conforme havia sido divulgado por meio do Fato Relevante de 26 de fevereiro de 2016, tendo em vista que não houve alteração significativa em seu fluxo de geração de caixa no ano.

Informou, ainda, que a administração deverá, após o encerramento do exercício em curso, reavaliar a distribuição do lucro com base no eventual resultado do exercício e nas disposições legais e estatutárias aplicáveis, decisão que será oportunamente divulgada aos acionistas.



## **CONTATO DE RI**

**Para mais informações, favor contatar a área de Relações com Investidores:**

Fernando Buso - CEO

Gustavo Bonetti

Daniel Picerni Sarmento

Tel.: 55 11 2178-6300

Fax: 55 11 2178-6315

E-mail: [bradespar@bradespar.com](mailto:bradespar@bradespar.com)

Site: [www.bradespar.com](http://www.bradespar.com)