

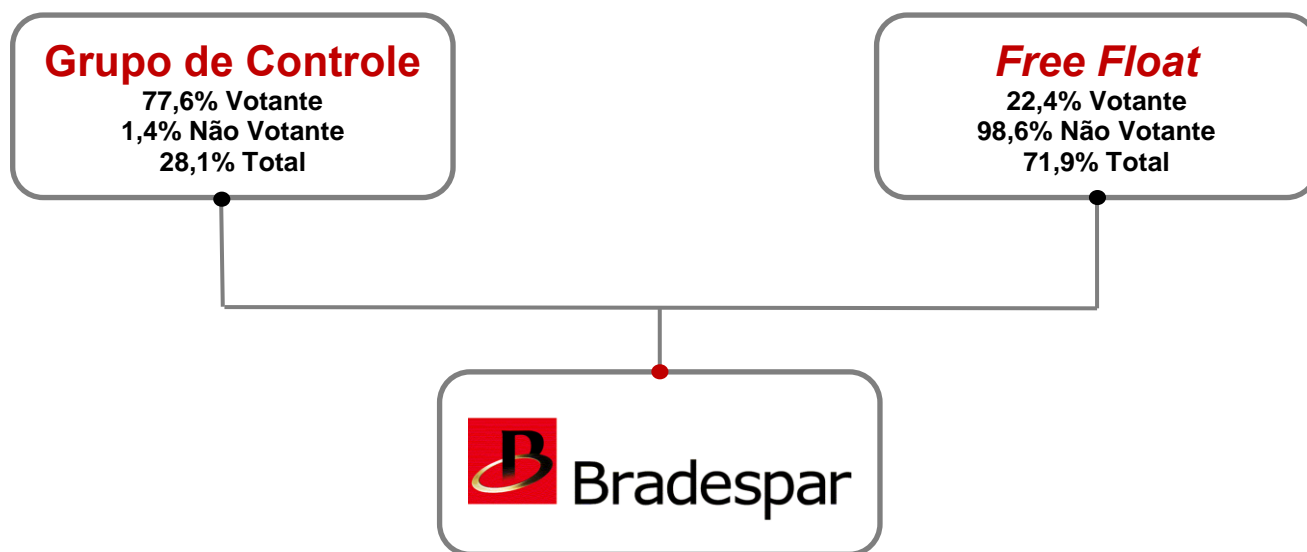


INFORME AOS  
INVESTIDORES 1T15

São Paulo, 13 de maio de 2015 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao primeiro trimestre de 2015.

### Estrutura Acionária

Em 31 de março de 2015, 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:

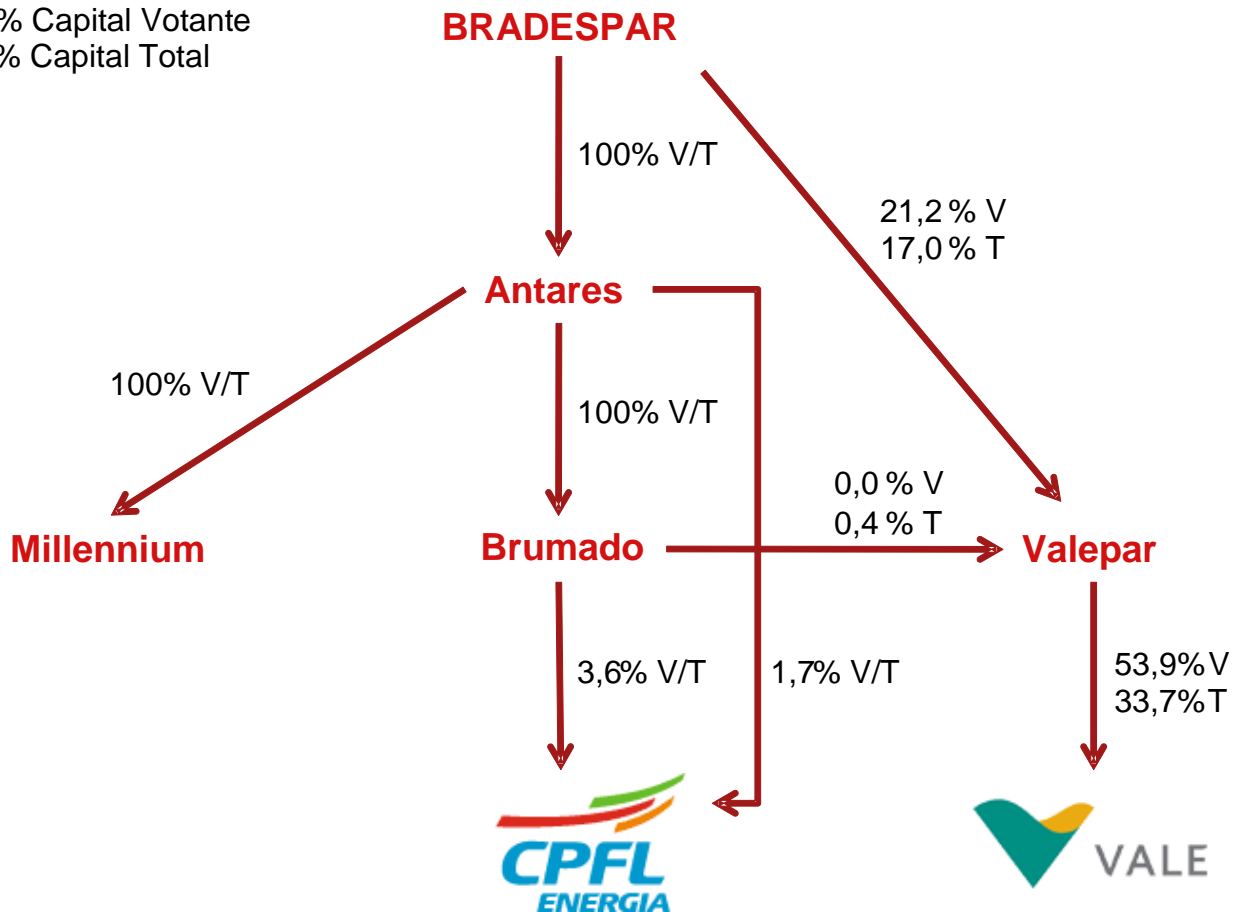


Grupo de Controle composto por: Cidade de Deus – Cia. Comercial de Participações, Nova Cidade de Deus Participações S.A., Fundação Bradesco e NCF Participações S.A.

### Estrutura dos Investimentos – 31.03.2015

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>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>944.722</b>	<b>1.151.769</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	296.320	262.718
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	18.959	50.498
Juros s/ Capital Próprio a Receber	329.131	331.187
Ações Preferenciais Resgatáveis	300.142	507.196
Outros	170	170
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>10.065.912</b>	<b>9.811.162</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.214.076</b>	<b>1.412.944</b>
Ações Preferenciais Resgatáveis	-	300.142
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	1.034.086	940.078
Tributos a Compensar e Recuperar	174.487	149.565
Depósitos Judiciais	5.503	23.159
<b>Investimentos</b>	<b>8.851.810</b>	<b>8.398.193</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>26</b>	<b>25</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11.010.634</b>	<b>10.962.931</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>(R\$ mil)</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.232.847</b>	<b>33.193</b>
JCP e Dividendos a Pagar	4.621	4.610
Debêntures a Pagar	1.199.600	-
Impostos e Contribuições a Recolher	1.900	767
Outras Obrigações	26.726	27.816
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>480.011</b>	<b>1.815.003</b>
Provisão para IR e CS	441.275	409.312
Debêntures a Pagar	-	1.072.141
Provisões e Obrigações Legais	38.736	333.550
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>9.297.776</b>	<b>9.114.735</b>
Capital Social	4.100.000	4.100.000
Ações em Tesouraria	(20.310)	-
Reservas de Lucros	2.958.737	3.437.804
Ajuste de Avaliação Patrimonial	2.828.590	1.244.543
Resultado do Período	(569.241)	332.388
<b>TOTAL</b>	<b>11.010.634</b>	<b>10.962.931</b>

## COMENTÁRIOS SOBRE O DESEMPENHO DA COMPANHIA

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

Demonstração de Resultado		(R\$ mil)	
	1T15	1T14	Var %
Equivalência Patrimonial	(554.653)	326.891	-
Juros Ações Resgatáveis	11.261	30.276	- 62,8%
<b>Receita Operacional</b>	<b>(543.392)</b>	<b>357.167</b>	<b>-</b>
Despesas de Pessoal	(415)	(795)	-47,8%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.520)	(654)	132,4%
Despesas/Receitas Financeiras	(21.664)	(22.374)	-3,2%
<b>Resultado Operacional antes do IR/CS</b>	<b>(566.991)</b>	<b>333.344</b>	<b>-</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.250)	(956)	135,4%
<b>Resultado do Período</b>	<b>(569.241)</b>	<b>332.388</b>	<b>-</b>

### Receita Operacional

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

A BRADESPAR registrou, no 1º trimestre de 2015, receita operacional negativa de R\$ 543,4 milhões, em função do resultado de R\$ 554,7 milhões de equivalência patrimonial negativa advindo da Valepar/VALE e R\$ 11,3 milhões de juros das ações resgatáveis recebidos da Valepar.

Cumprir destacar que a VALE, no mesmo período, foi afetada por ajustes contábeis não recorrentes, contribuindo desfavoravelmente para seus resultados, que incluem, principalmente, perdas com variações monetárias e cambiais e perdas nos *swaps* de moedas e taxas de juros, entre outros. Por outro lado, a despeito dos menores preços das *commodities*, a empresa apresentou, no período, forte desempenho operacional, com recordes de produção de minério de ferro, níquel, cobre e ouro. Ressalte-se ainda o esforço de corte de custos, disciplina nos investimentos e foco no *core business*.

## Resultado Financeiro

As despesas/receitas financeiras da BRADESPAR, no 1º trimestre de 2015, atingiram R\$ 21,7 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures, calculados com base no CDI, que, na média, passaram de 2,40% no 1º trimestre de 2014 para 2,81% no 1º trimestre de 2015, impactado pelo aumento da taxa básica de juros (SELIC) no período.

Cumpre destacar que, com a adesão ao Programa de Recuperação Fiscal (REFIS), ocorrida em 2014, houve redução na despesa financeira sobre as contingências fiscais de PIS e COFINS.

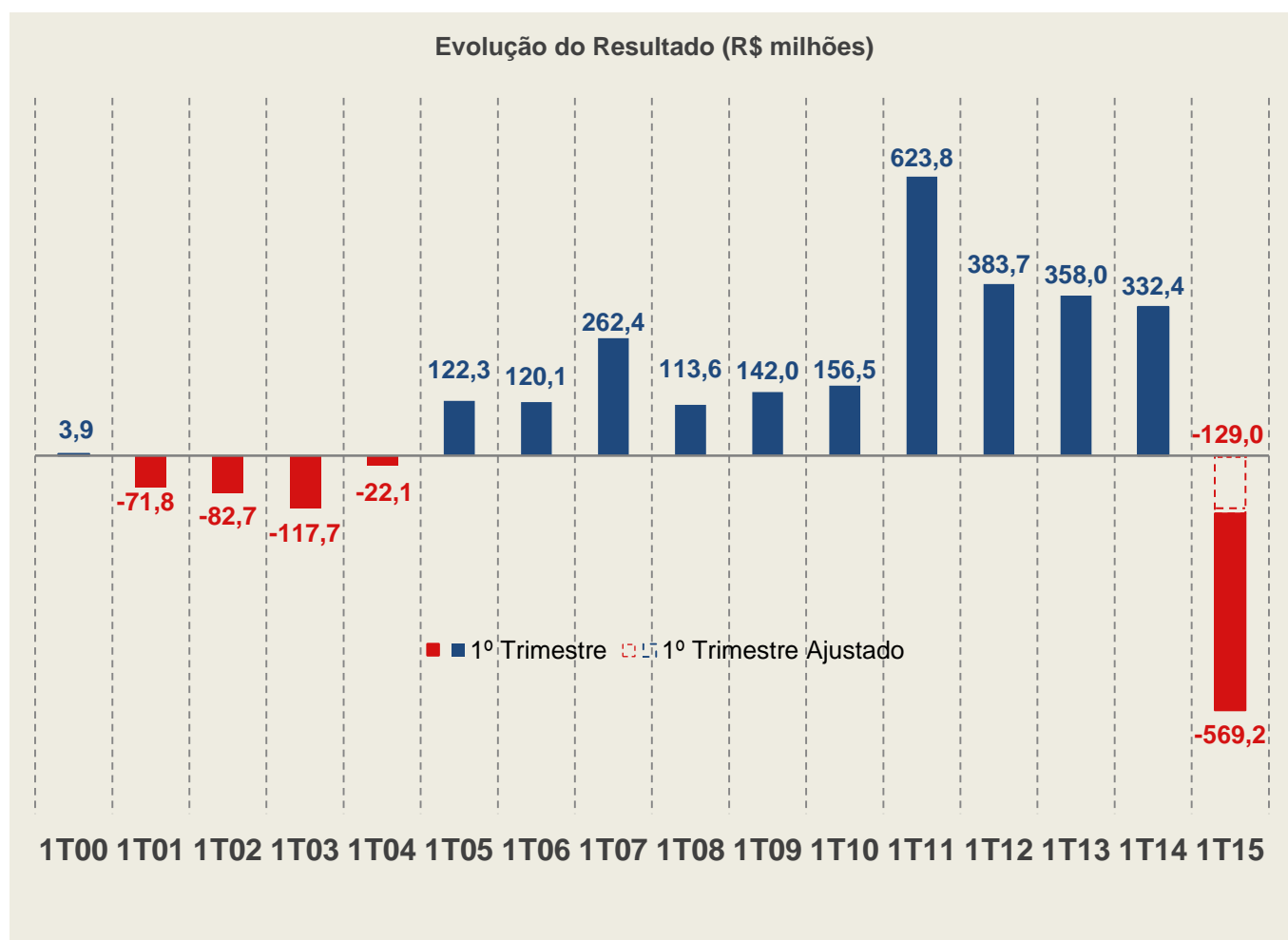
## Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

As despesas de pessoal da BRADESPAR totalizaram R\$ 415 mil no 1º trimestre de 2015, representando queda de 47,8% quando comparadas ao mesmo período de 2014. Por sua vez, as despesas gerais e administrativas somaram R\$ 1,5 milhão no 1º trimestre de 2015, ante R\$ 654 mil no 1º trimestre de 2014, devido, principalmente, a maiores gastos com serviços advocatícios e consultorias para gestão dos negócios da Companhia.

## Resultado do Exercício

No 1º trimestre de 2015, a BRADESPAR reportou prejuízo de R\$ 569,2 milhões, incluindo ajustes contábeis não recorrentes.

Na VALE, esses ajustes contábeis referem-se, principalmente, a perdas com variações monetárias e cambiais e perdas nos swaps de moedas e taxas de juros, entre outros, totalizando R\$ 7,5 bilhões, impactando negativamente em R\$ 440,2 milhões o resultado de equivalência patrimonial na BRADESPAR. Com a exclusão desses ajustes contábeis não recorrentes, a Companhia apresentou prejuízo ajustado de R\$ 129,0 milhões.



Obs.: Trimestre Ajustado = Lucro Líquido / Prejuízo excluindo os efeitos não caixa de itens não recorrentes.

## COMENTÁRIOS SOBRE AS INVESTIDAS

### VALE

Os principais destaques do desempenho da VALE, no 1º trimestre de 2015, foram:

- Produção de minério de ferro, níquel, cobre e ouro, que alcançou, respectivamente, 74,5 Mt, 69.200 toneladas, 107.200 toneladas e 103.000 oz., marcando novos recordes de produção para a empresa;
- Receita bruta de R\$ 18,4 bilhões, com redução em comparação ao mesmo período do ano anterior, devido, principalmente, aos menores preços das *commodities*; e
- Distribuição de dividendos no montante de US\$ 1 bilhão.

### CPFL Energia

No 1º trimestre de 2015, os principais resultados consolidados da CPFL Energia, comparados ao mesmo período do ano anterior, foram:

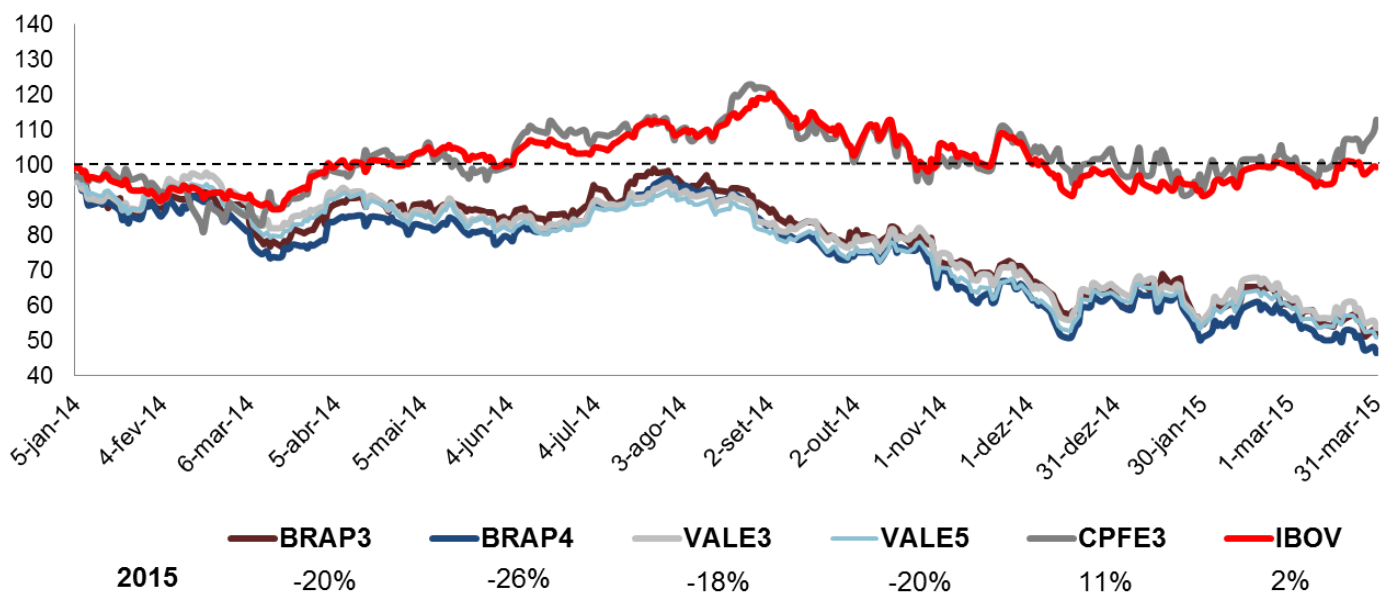
- Receita Operacional de R\$ 7,4 bilhões (+47,3%);
- EBITDA de R\$ 972,0 milhões (+23,5%) e
- Lucro Líquido de R\$ 142,0 milhões (-18,4%).

## Mercado de Capitais

As ações do capital social da BRADESPAR são listadas na BM&FBOVESPA sob os códigos BRAP3 (ON) e BRAP4 (PN). As ações preferenciais integram o índice Ibovespa, que inclui as Companhias mais líquidas do mercado brasileiro. Além disso, por aderir ao Nível I de Governança Corporativa, desde 2001, a BRADESPAR passou a integrar o Índice de Governança Corporativa (IGC), composto pelas Companhias que assumiram compromisso com elevados padrões de governança corporativa.

Para ampliar as alternativas de transação, a BRADESPAR também tem seus títulos 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).

## Desempenho das Ações na BM&FBOVESPA

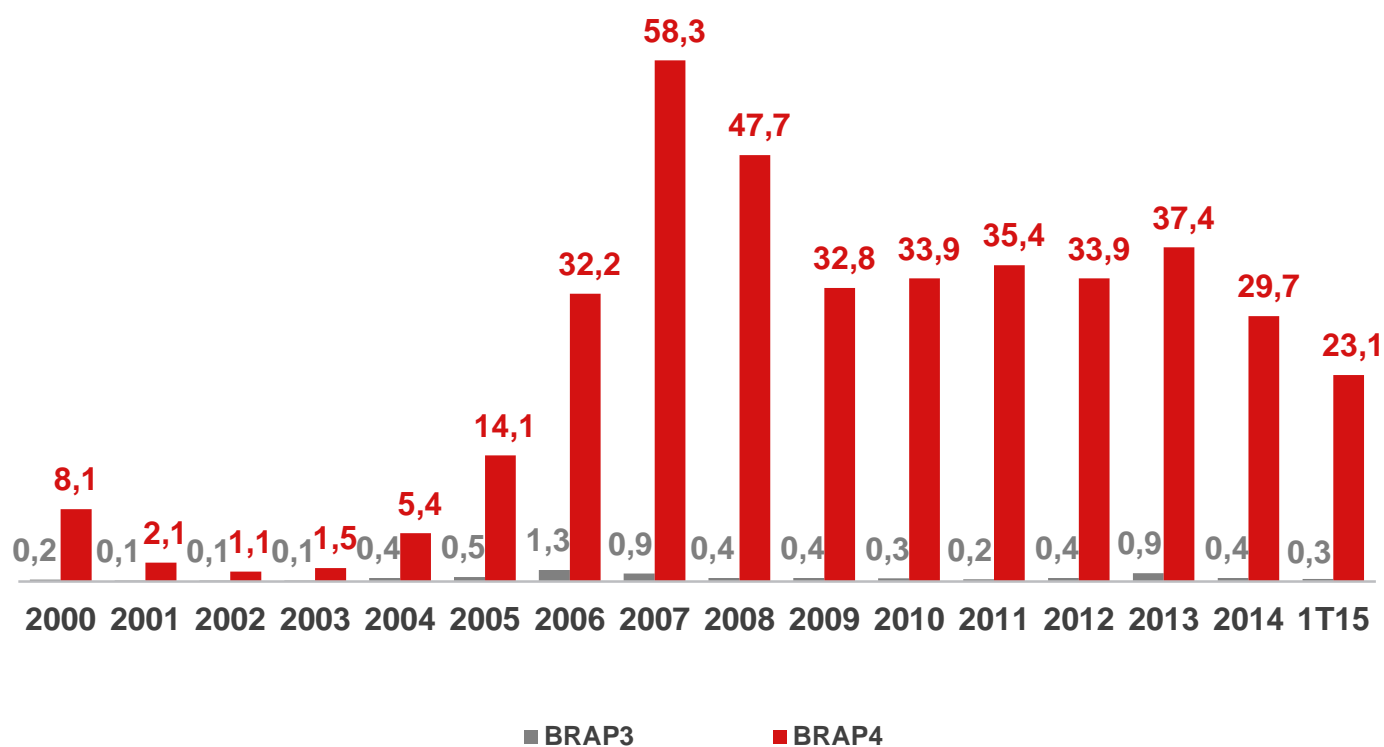


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.  
Fonte: Economatica.

## Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais (BRAP4), de emissão da BRADESPAR, negociada no 1T15, situou-se em R\$ 23,1 milhões. O número de negócios realizados com a BRAP4, na BM&FBOVESPA, diminuiu 12,45%, passando de uma média diária de 6.370 negócios, no 1T14, para 5.577 negócios, no 1T15.

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



Fonte: Economática.

## Prêmio / Desconto

Ao final do 1T15, o valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR somou R\$ 6,5 bilhões, sem considerar qualquer prêmio de controle para participação na VALE. Desse total, 84,0% são referentes ao investimento na VALE e 16,0% referentes ao investimento na CPFL Energia.

Em relação ao valor de mercado das participações nas empresas investidas, o valor de mercado da BRADESPAR, por sua vez, deduzindo-se a Dívida Líquida de R\$ 907,3 milhões, apresentou um desconto de 35,7%.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 31/03/15)

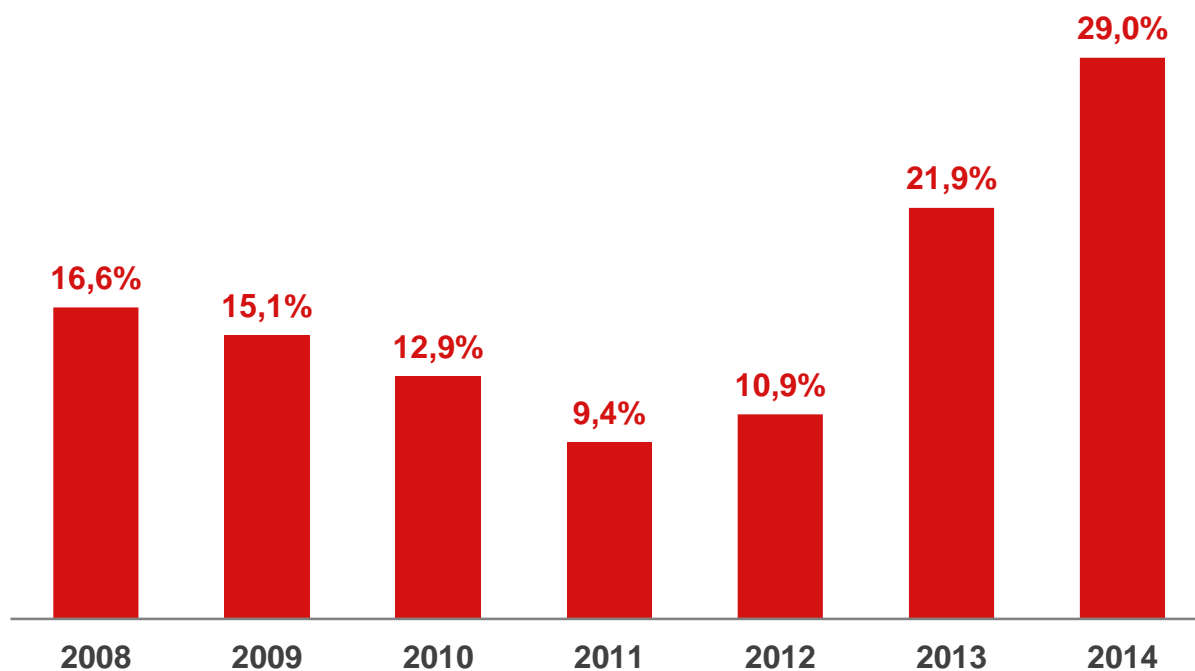
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON <sup>(1)</sup>	17,94	299.380.600	5,81%	5.370.888	1.674.217	1.558.722
VALE PNA <sup>(1)</sup>	15,45	3.547.702	0,07%	54.812	17.086	15.907
CPFL-E ON	20,46	50.541.820	5,25%	1.034.086	322.346	300.109
<b>Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)</b>				<b>6.459.786</b>	<b>2.013.649</b>	<b>1.874.738</b>
<b>Dívida Líquida da Bradespar (B) <sup>(2)</sup></b>				<b>(907.336)</b>	<b>(282.835)</b>	<b>(263.325)</b>
Caixa da Bradespar				292.297	91.115	84.829
Dívida Bruta da Bradespar				(1.199.633)	(373.950)	(348.154)
<b>Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)</b>				<b>5.552.450</b>	<b>1.730.814</b>	<b>1.611.413</b>
<b>Valor de Mercado da Bradespar (D)</b>				<b>3.568.163</b>	<b>1.112.270</b>	<b>1.035.540</b>
Ações Ordinárias (BRAP3)	9,50	122.523.049		1.163.969	362.833	337.803
Ações Preferenciais (BRAP4)	10,59	227.024.896		2.404.194	749.437	697.737
<b>Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)</b>				<b>1.984.287</b>	<b>618.544</b>	<b>575.873</b>
<b>DESCONTO <sup>(3)</sup></b>				<b>35,7%</b>		

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

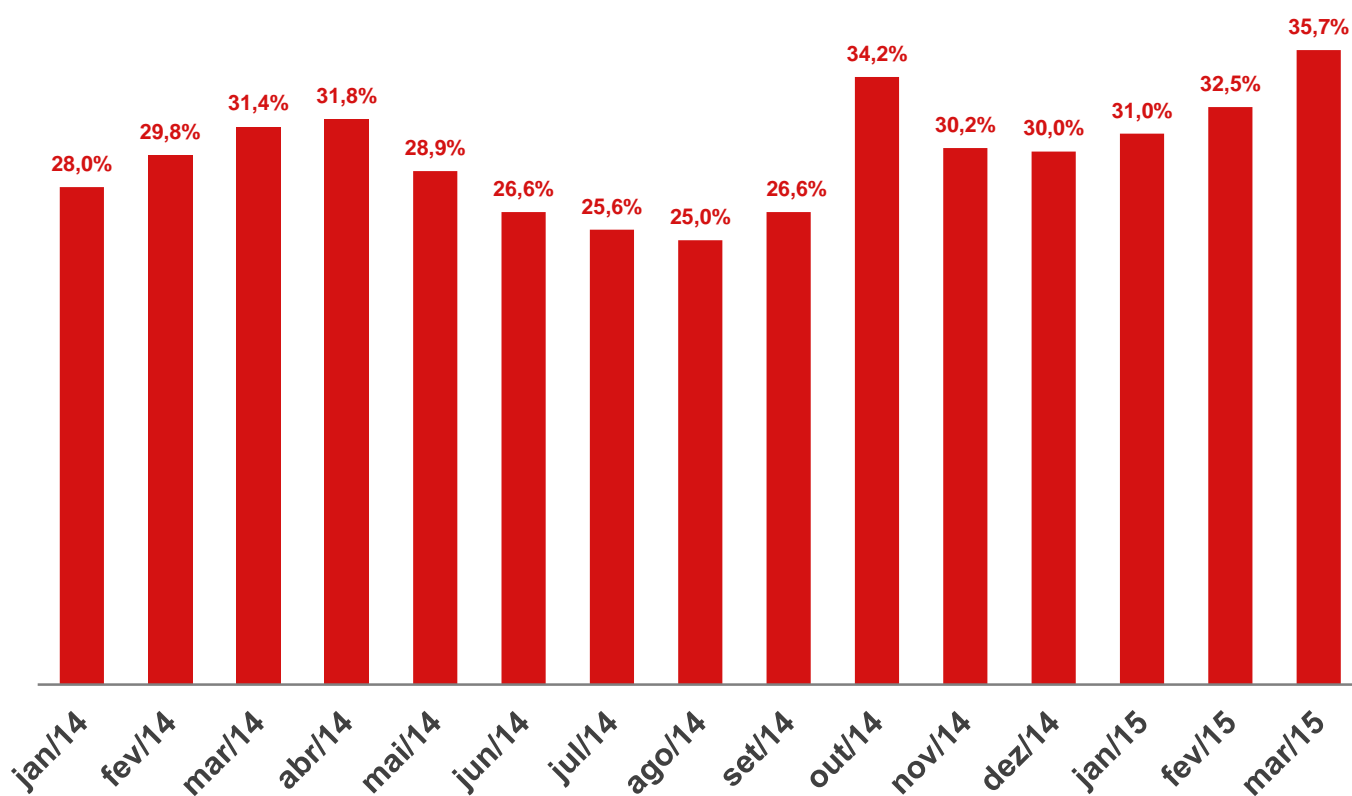
(2) Dívida Líquida em 31/03/2015.

(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.



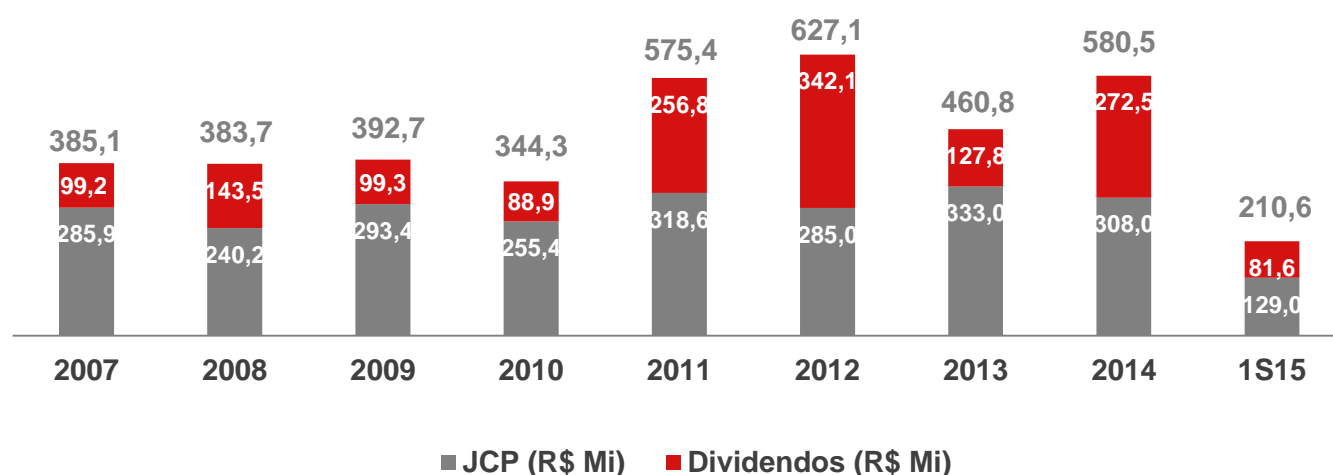
Obs: Desconto no último dia útil do mês.

## DIVIDENDOS E JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO

Em consonância com sua “Política de Dividendos Mínimos”, em 27 de fevereiro de 2015, a BRADESPAR anunciou a proposta para pagamento de remuneração anual mínima, no valor em Reais equivalente a US\$ 140 milhões para o ano 2015, dividido em duas parcelas de US\$ 70 milhões a serem pagas nos meses de maio e novembro.

O pagamento da 1ª parcela em 15 de maio de 2015 será composto por R\$ 129,0 milhões de Juros sobre o Capital Próprio e R\$ 81,6 milhões de Dividendos, totalizando R\$ 210,6 milhões, considerando a cotação do dólar de venda (Fechamento Ptax), divulgada pelo Banco Central do Brasil em 23 de abril de 2015 e serão computados no cálculo dos dividendos obrigatórios do exercício em curso previsto no estatuto social.

Os Juros sobre o Capital Próprio serão de R\$ 0,348065118 por ação ordinária (R\$ 0,295855350 líquido de IR) e R\$ 0,382871631 por ação preferencial (R\$ 0,325440886 líquido de IR). Os Dividendos serão de R\$ 0,220139045 por ação ordinária e R\$ 0,242152951 por ação preferencial, não havendo retenção de Imposto de Renda na Fonte, nos termos do Artigo 10 da Lei nº 9.249/95.



## CONTATO DE RI

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

Fernando Buso

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)