

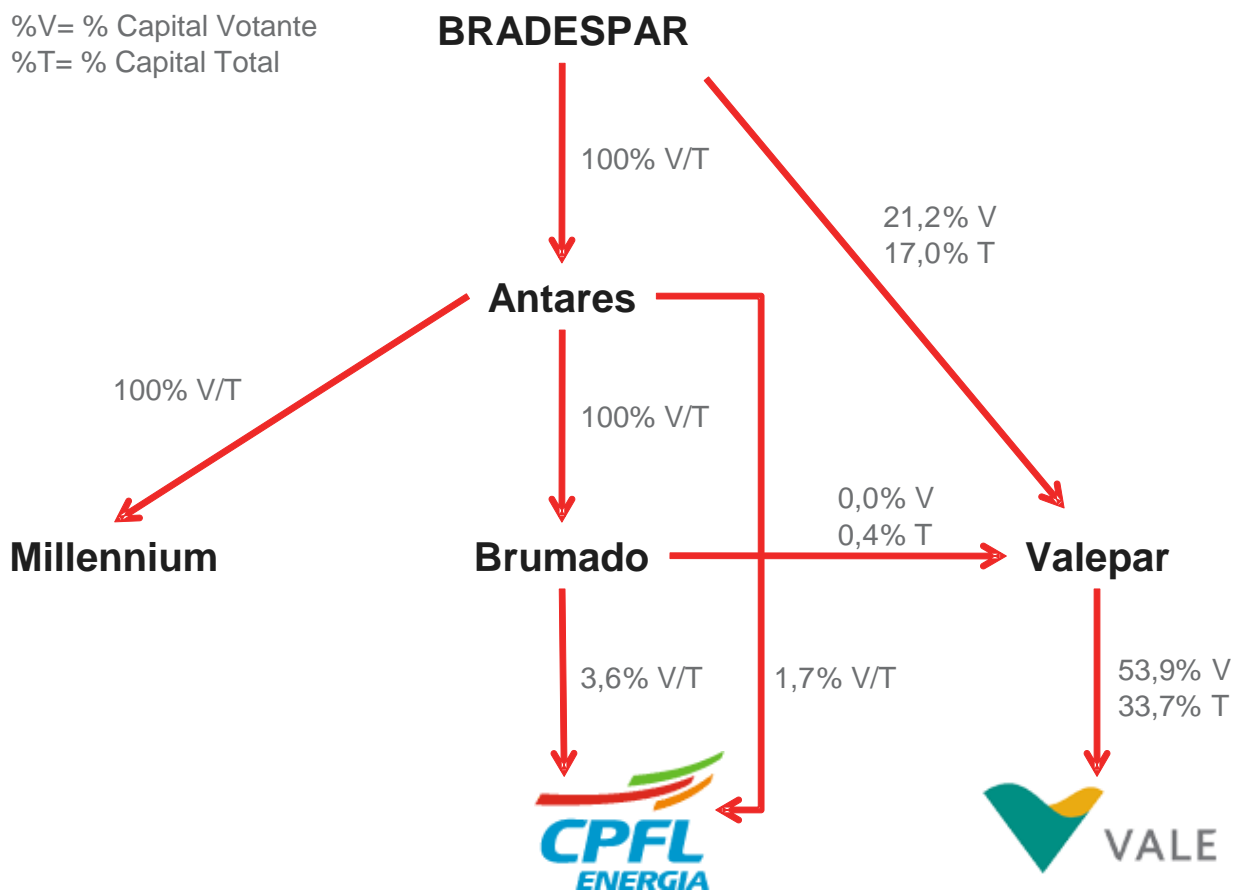
RELATÓRIO DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES RESULTADOS 1T13



Resultados do 1T13

São Paulo, 15 de maio de 2013 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao primeiro trimestre de 2013.

Estrutura dos Investimentos – 31.03.2013



COMENTÁRIOS SOBRE O DESEMPENHO DA COMPANHIA

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

Demonstração de Resultado	(R\$ mil)		
	1T13	1T12 ^(*)	Var %
Equivalência Patrimonial	336.367	359.073	-6,3%
Juros Ações Resgatáveis	36.852	45.243	-18,5%
Receita Operacional	373.219	404.316	-7,7%
Receitas (Despesas) Financeiras	(12.705)	(17.319)	-26,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.346)	(2.297)	-41,4%
Despesas de Pessoal	(1.200)	(910)	31,9%
Resultado Operacional antes do IR/CS	357.968	383.790	-6,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	(43)	-
Lucro Líquido	357.968	383.747	-6,7%

(*) Período ajustado por mudanças de práticas contábeis.

RECEITA OPERACIONAL

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

A BRADESPAR, no 1º trimestre de 2013, registrou receita operacional de R\$ 373,2 milhões, em função do resultado de R\$ 336,3 milhões de equivalência patrimonial advindo da Valepar/VALE e R\$ 36,9 milhões dos juros de ações preferenciais resgatáveis da Valepar.

Cumpramos destacar que a VALE, no 1º trimestre de 2013, reportou forte desempenho operacional dos ativos de metais básicos, com cobre e cobalto atingindo níveis recordes de produção e níquel, obtendo seu melhor desempenho em um primeiro trimestre, desde 2009. Aliado a isso, a VALE lançou várias iniciativas bem sucedidas para melhoria dos custos e despesas, alavancando suas vantagens competitivas.

RESULTADO FINANCEIRO

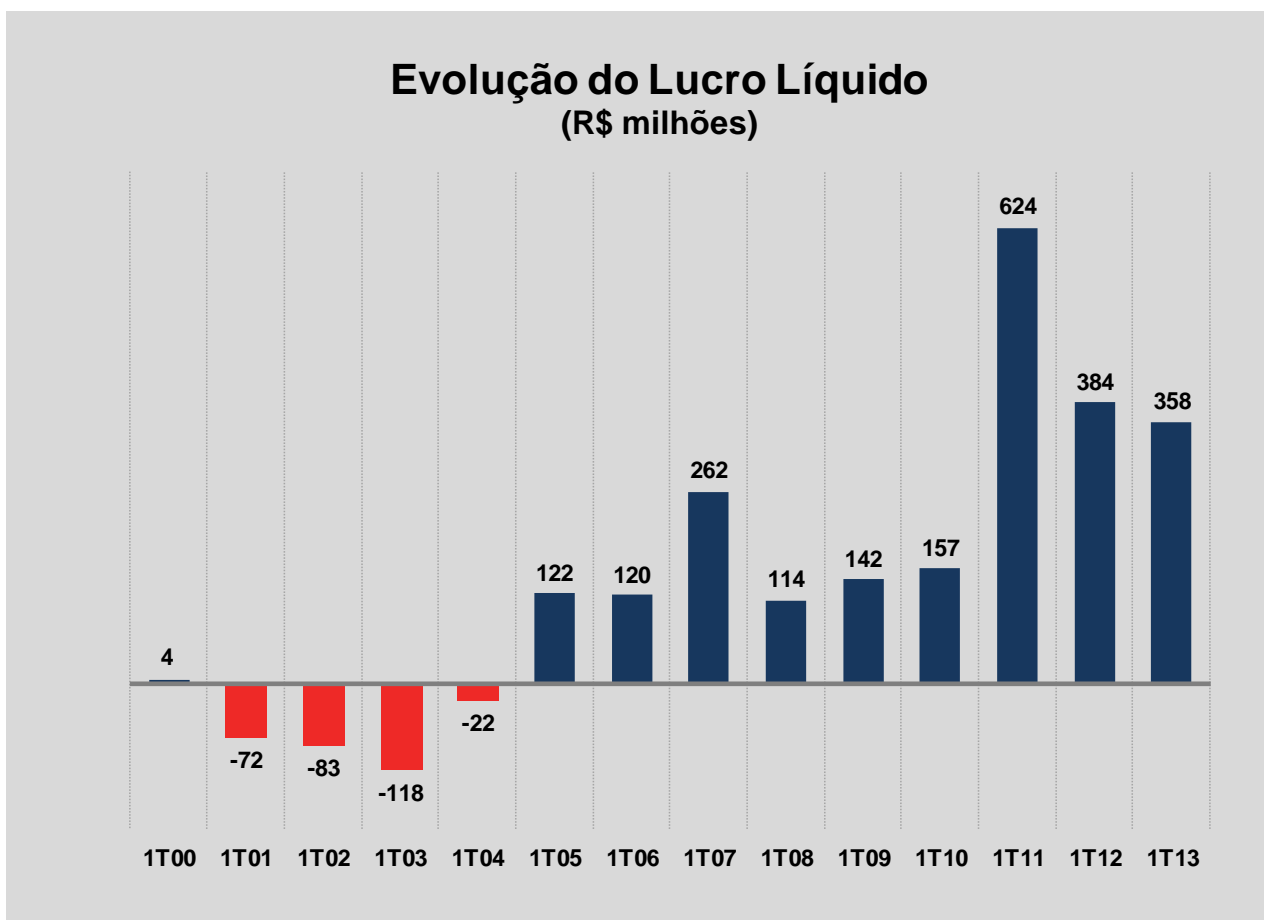
A despesa financeira líquida da BRADESPAR, no 1º trimestre de 2013, atingiu R\$ 12,7 milhões, inferior ao mesmo período de 2012, devido, principalmente, aos juros das debêntures da BRADESPAR, calculados com base no CDI, que caiu de 2,4% no 1T12 para 1,6% no 1T13, impactado pela redução da taxa básica de juros (SELIC) no período.

DESPESAS DE PESSOAL, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As despesas de pessoal totalizaram R\$ 1,2 milhão no 1º trimestre de 2013. As despesas gerais e administrativas, no 1T13, somaram R\$ 1,3 milhão, ante R\$ 2,3 milhões no mesmo período de 2012, representando queda de 41,4%.

LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO

O lucro líquido da BRADESPAR, no 1º trimestre de 2013, foi de R\$ 358,0 milhões, reflexo dos resultados apresentados pela VALE.



COMENTÁRIOS SOBRE AS CONTROLADAS OPERACIONAIS**VALE**

Líder mundial na produção de minério de ferro e pelotas, a VALE está presente em 37 países, distribuídos por cinco continentes. Maior das Américas em valor de mercado, atua nos negócios de mineração (produção e comercialização), logística, fertilizantes, energia e siderurgia. É também a segunda 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, baterias, entre outros.

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), na Latibex (XVALO e XVALP) e na Bolsa de Valores de Hong Kong (HKEx) (6210 e 6230).

Os principais destaques do desempenho da VALE, no 1º trimestre de 2013, comparados ao mesmo período do ano anterior, foram:

- Receita Operacional de R\$ 22,3 bilhões (+6,5%);
- EBITDA ajustado de R\$ 10,4 bilhões (+17,9%); e
- Lucro Líquido ajustado de R\$ 6,4 bilhões (+0,8%).

CPFL ENERGIA

A CPFL Energia é uma holding que, por meio de suas subsidiárias, distribui, gera e comercializa energia elétrica no Brasil, nos mercados regulado e livre, compondo o maior grupo privado do setor elétrico brasileiro.

A estrutura acionária da CPFL Energia é composta pela Camargo Corrêa com 24,4% de participação, pelo Fundo de Investimentos em Ações BB Carteira Livre (Previ), com 30%, pelo Fundo de Investimentos em Participações Energia São Paulo (Funcesp, Petros, Sistel e Sabesprev), com 15,1%. O restante, 30,5%, são ações em circulação no mercado (free float), das quais 5,3% pertencem à BRADESPAR.

No 1º trimestre de 2013, os principais resultados consolidados da CPFL Energia, comparados ao mesmo período do ano anterior, foram:

- Receita Bruta de R\$ 4,7 bilhões (-0,6%);
- EBITDA de R\$ 1,1 bilhão (+7,8%); e

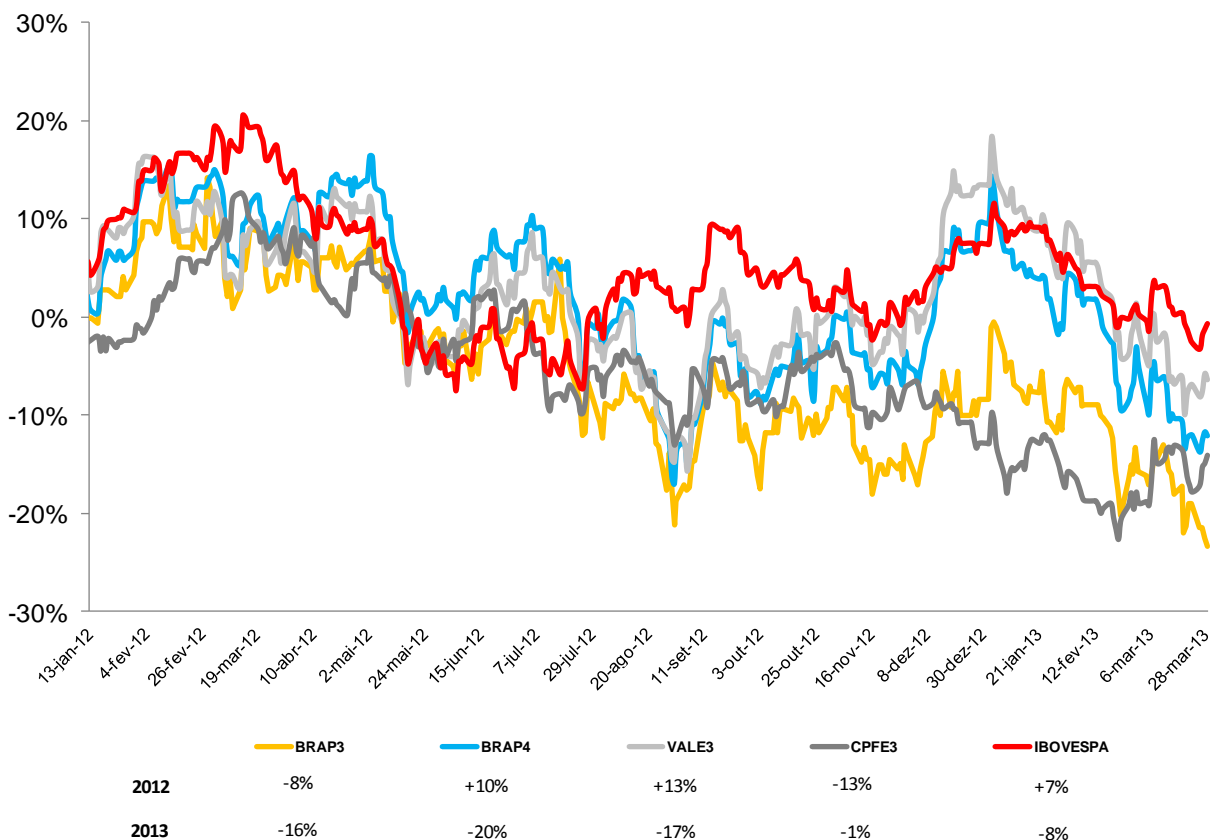
- Lucro Líquido de R\$ 405 milhões (-1,8%).

MERCADO DE CAPITAIS

As ações da BRADESPAR são negociadas na BM&FBOVESPA sob os códigos BRAP3 (ON) e BRAP4 (PN). Suas ações preferenciais integram o Ibovespa, principal índice da Bolsa de Valores, calculado a partir das ações mais líquidas do mercado brasileiro. Devido às práticas diferenciadas de Governança decorrentes de sua aderência ao Nível 1 de Governança Corporativa da Bolsa de Valores, os papéis da Companhia também compõem o Índice de Governança Corporativa (IGC).

Adicionalmente, os títulos da BRADESPAR 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).

Desempenho das Ações na BM&FBOVESPA

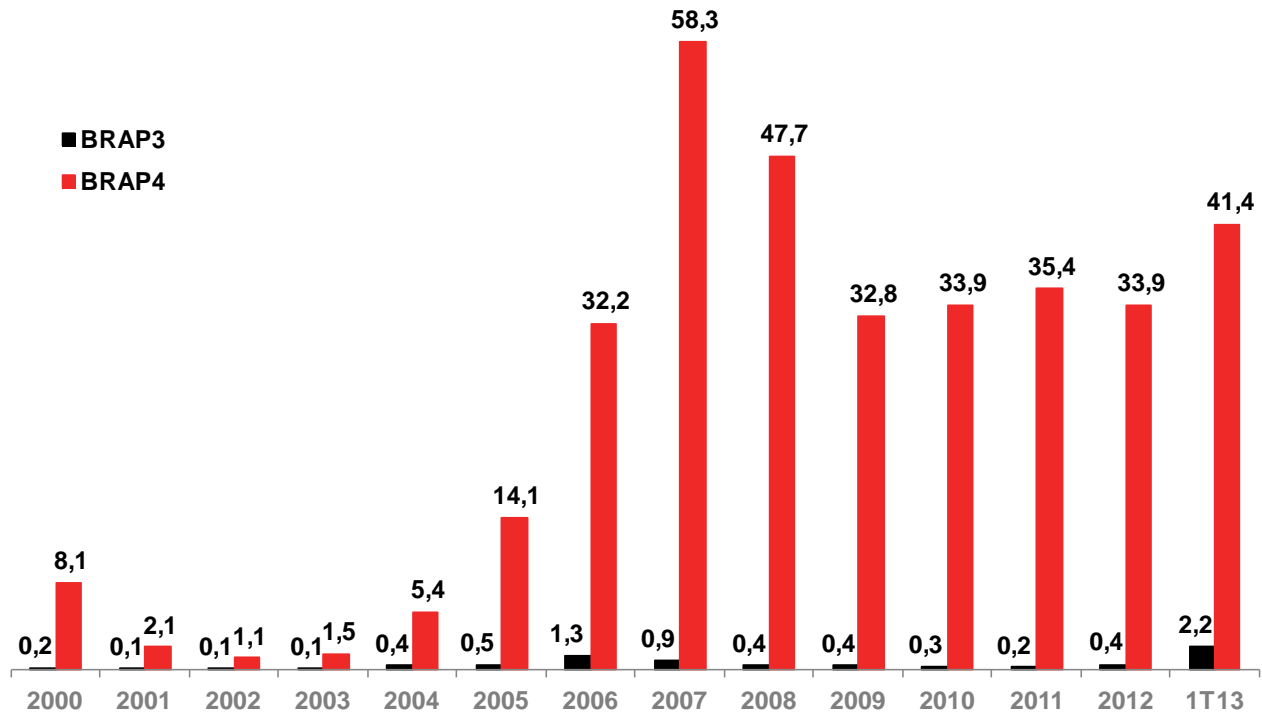


Fonte: Economática.

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

LIQUIDEZ

A média do volume diário de negociações das ações preferenciais de emissão da BRADESPAR, no primeiro trimestre de 2013, somou R\$ 41,4 milhões.

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


Fonte: Economatica.

PRÊMIO / DESCONTO

Ao final do 1T13, o valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR totalizou R\$ 11,6 bilhões, desconsiderando-se qualquer prêmio de controle para a participação na VALE. A composição desse montante conta com 90,8% pelo investimento na VALE e 9,2% pelo investimento na CPFL Energia. O valor de mercado da BRADESPAR, por sua vez, representou um desconto de 16,6% em relação ao valor de mercado de suas participações, descontando-se sua dívida líquida de R\$ 713,9 milhões.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 28/03/13)

Companhias	Cotação (R\$/ação)	Participação da Bradespar				
		Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON ⁽¹⁾	34,90	299.380.600	5,81%	10.448.383	5.188.392	4.041.459
VALE PNA ⁽¹⁾	33,24	3.547.702	0,07%	117.926	58.559	45.614
CPFL-E ON	21,10	50.541.820	5,25%	1.066.432	529.562	412.498
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				11.632.741	5.776.513	4.499.571
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽²⁾				(713.911)	(354.510)	(276.143)
Caixa da Bradespar				253.371	125.817	98.004
Dívida Bruta da Bradespar				(967.282)	(480.327)	(374.147)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				10.918.830	5.422.003	4.223.428
Valor de Mercado da Bradespar (D)				9.108.030	4.522.808	3.523.007
Ações Ordinárias (BRAP3)	25,55	122.523.049		3.130.464	1.554.506	1.210.871
Ações Preferenciais (BRAP4)	26,33	227.024.896		5.977.566	2.968.302	2.312.136
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				1.810.800	899.195	700.421
DESCONTO ⁽³⁾						16,6%

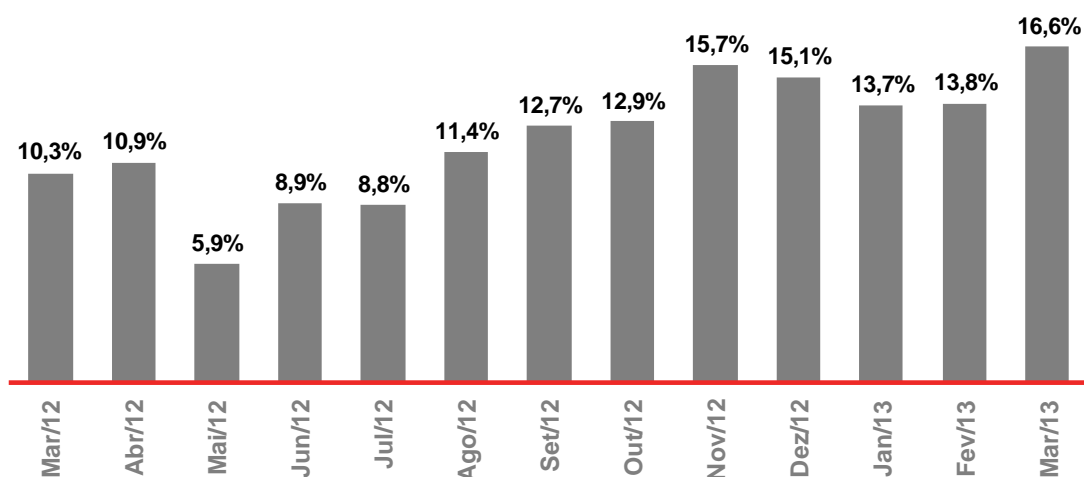
(1) A quantidade de ações da VALE foi calculada com base nos percentuais de participação detidos por meio da Valepar.

(2) Dívida Líquida em 28/03/2013.

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

O desconto entre o valor líquido dos ativos da BRADESPAR e o seu valor de mercado, que em março de 2012 era de 10,3%, foi para 12,7% em setembro de 2012 e situou-se em 16,6% ao final do 1T13.

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



Obs: Desconto no último dia útil de cada mês.

DIVIDENDOS E JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO



Em consonância com sua “Política de Dividendos Mínimos”, em 28 de fevereiro de 2013, a BRADESPAR anunciou a proposta para pagamento de remuneração anual mínima, no valor em Reais equivalente a US\$ 200,0 milhões para o ano 2013, dividido em duas parcelas de US\$ 100,0 milhões a serem pagas nos meses de maio e novembro.

Em complementação à proposta anunciada, no dia 15 de maio de 2013 foi feito o pagamento, juntamente com a primeira parcela no valor equivalente a US\$ 100,0 milhões, de um adicional de US\$ 10,0 milhões, perfazendo total de US\$ 110,0 milhões, correspondente ao montante de R\$ 220,0 milhões, considerando a cotação do dólar de venda (Ptax – Opção 5), divulgada pelo Banco Central do Brasil, em 26 de abril de 2013, composto da seguinte forma:

- R\$ 130 milhões como juros sobre o capital próprio, sendo R\$ 0,349227262 por ação ordinária (R\$0,296843173 líquido de IR) e R\$ 0,384149988 por ação preferencial (R\$ 0,326527490 líquido de IR); e
- R\$ 90 milhões de dividendos, sendo R\$ 0,241802270 por ação ordinária e R\$ 0,265982497 por ação preferencial.

Os juros sobre o capital próprio e dividendos pagos foram computados no cálculo dos dividendos obrigatórios do exercício em curso, previsto no Estatuto Social.

(R\$ mil)			
Data Pagamento Div. / JCP	Valor	Ano Caixa	Ano Competência
30.5.2001	27.811	2001 (27.811)	2000 (27.811)
24.1.2005	80.000	2005 (180.000)	2004 (80.000)
11.11.2005	100.000		2005 (227.445)
15.5.2006	127.445	2006 (212.957)	2006 (262.827)
13.11.2006	85.512		
8.1.2007	120.000	2007 (385.111)	2007 (379.996)
15.5.2007	57.315		
	84.932		
14.11.2007	41.864	2008 (383.710)	2008 (376.910)
	81.000		
15.5.2008	172.200	2009 (392.740)	2009 (322.740)
14.11.2008	68.000		
		143.510	2010 (344.330)
15.5.2009	165.400		
		52.980	2011 (575.400)
13.11.2009	128.000		
		46.360	2012 (627.104)
14.5.2010	95.400		
		77.810	2013 (220.011)
12.11.2010	160.000		
		11.120	2011 (575.400)
13.5.2011	65.600		
		255.000	2012 (627.104)
14.11.2011	253.000		
		1.800	2012 (627.104)
15.5.2012	65.000		
		236.936	2013 (220.011)
14.11.2012	105.134		
		220.034	2013 (220.011)
15.5.2013	90.011		
		130.000	

 Juros sobre Capital Próprio
 Dividendos

CONTATO DE RI

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

Luiz Maurício Leuzinger
Renato da Cruz Gomes
Gustavo Bonetti
Daniel Picerni Sarmento

Tel.: 55 11 2178-6300

Fax: 55 11 2178-6315

E-mail: bradespar@bradespar.com

Site: www.bradespar.com

ANEXO – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Demonstração de Resultado	(R\$ mil)		
	1T13	1T12^(*)	Var %
Equivalência Patrimonial	336.367	359.073	-6,3%
Juros Ações Resgatáveis	36.852	45.243	-18,5%
Receita Operacional	373.219	404.316	-7,7%
Receitas (Despesas) Financeiras	(12.705)	(17.319)	-26,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.346)	(2.297)	-41,4%
Despesas de Pessoal	(1.200)	(910)	31,9%
Resultado Operacional antes do IR/CS	357.968	383.790	-6,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	(43)	-
Lucro Líquido	357.968	383.747	-6,7%

(*) Período ajustado por mudanças de práticas contábeis.

ATIVO	(R\$ mil)	
	31.03.2013	31.03.2012
CIRCULANTE	921.593	773.747
Caixa e Equivalentes de Caixa	255.178	262.206
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	61.296	75.173
Juros s/ Capital Próprio a Receber	412.278	269.387
Ações Preferenciais Resgatáveis	192.657	166.824
Outros Valores	184	157
NÃO CIRCULANTE	10.167.616	10.361.473
Realizável a Longo Prazo	2.011.134	2.482.471
Ações Preferenciais Resgatáveis	807.338	999.995
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	1.066.432	1.387.373
Tributos a Compensar e Recuperar	115.928	94.938
Depósitos Judiciais	21.436	165
Investimentos	7.863.408	7.874.713
Investimentos (Reserva Reflexa)	293.044	4.254
Imobilizado	30	35
TOTAL	11.089.209	11.135.220

PASSIVO	(R\$ mil)	
	31.03.2013	31.03.2012
CIRCULANTE	998.037	755.823
JCP e Dividendos a Pagar	4.303	413.768
Debêntures a Pagar	967.447	314.818
Provisão para IR e CS	-	24
Outras Obrigações	26.287	27.213
NÃO CIRCULANTE	730.612	1.334.935
Debêntures a Pagar	-	554.153
Provisão para IR e CS	452.273	561.392
Provisões e Obrigações Legais	278.339	219.390
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	9.360.560	9.044.462
Capital Social	3.900.000	3.220.000
Reservas de Lucros	4.145.248	4.568.545
Ajuste de Avaliação Patrimonial	948.614	871.644
Lucros Acumulados	366.698	384.273
TOTAL	11.089.209	11.135.220