

RELATÓRIO DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES RESULTADOS 1T14



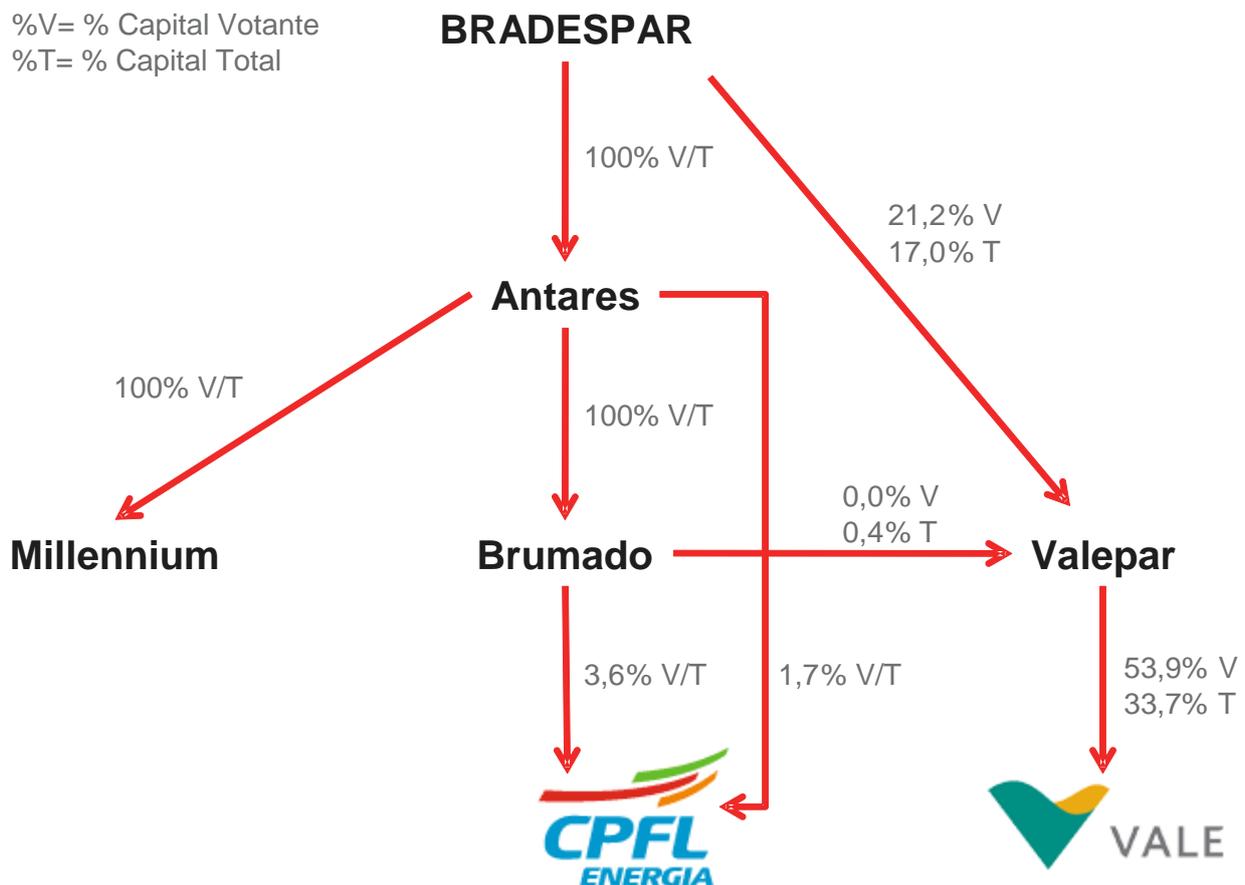
Resultados do 1T14

São Paulo, 15 de maio de 2014 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao 1T14.

Estrutura dos Investimentos – 31.03.2014

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\$ 9,6 bilhões.

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



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)		
	1T14	1T13	Var %
Equivalência Patrimonial	326.891	336.367	-2,8%
Juros Ações Resgatáveis	30.276	36.852	-17,8%
Receita Operacional	357.167	373.219	-4,3%
Despesas de Pessoal	(795)	(1.200)	-33,8%
Despesas Gerais e Administrativas	(654)	(1.346)	-51,4%
Despesas/Receitas Financeiras	(22.374)	(12.705)	76,1%
Resultado Operacional antes do IR/CS	333.344	357.968	-6,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(956)	-	-
Resultado do Exercício	332.388	357.968	-7,1%

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 2014, registrou receita operacional de R\$ 357,2 milhões, em função do resultado de R\$ 326,9 milhões de equivalência patrimonial advindo da Valepar/VALE e R\$ 30,3 milhões dos juros de ações preferenciais resgatáveis da Valepar.

Cumprir destacar que a VALE, no 1º trimestre de 2014, apresentou forte desempenho operacional, com a produção de minério de ferro reportando seu melhor desempenho em um primeiro trimestre, desde 2008, registrando ainda produção recorde de níquel e carvão.

RESULTADO FINANCEIRO

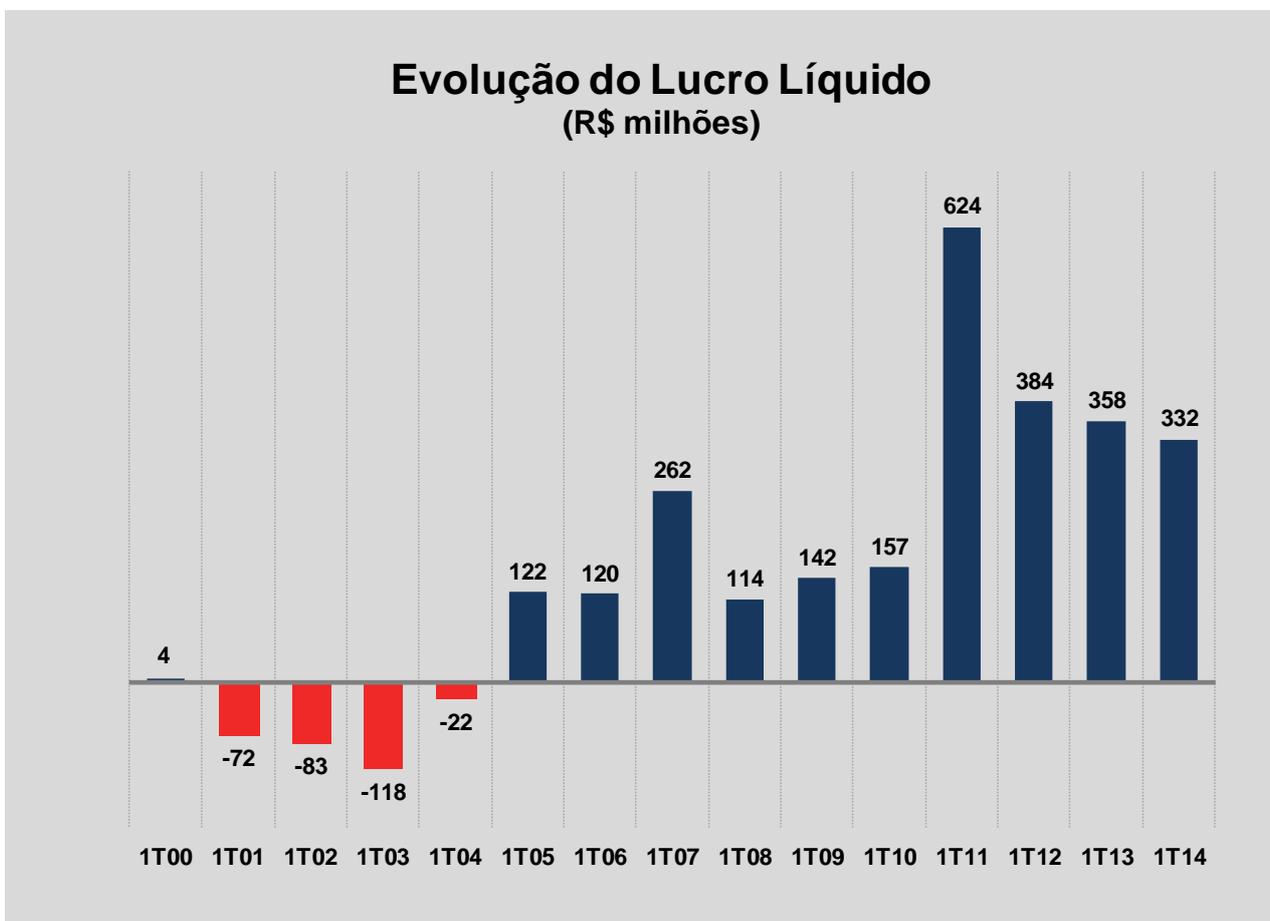
As despesas/receitas financeiras da BRADESPAR, no 1º trimestre de 2014, atingiram R\$ 22,4 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures da BRADESPAR, calculados com base no CDI, que subiu de 1,6% no 1º trimestre de 2013 para 2,4% no 1º trimestre de 2014, impactado pelo aumento da taxa básica de juros (SELIC) no período.

DESPESAS DE PESSOAL, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As despesas de pessoal totalizaram R\$ 795 mil no 1º trimestre de 2014, 33,8% inferior ao mesmo período de 2013. As despesas gerais e administrativas, no 1º trimestre de 2014, somaram R\$ 654 mil, ante R\$ 1,3 milhão no mesmo período de 2013, representando queda de 51,4%.

LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO

O lucro líquido da BRADESPAR, no 1º trimestre de 2014, foi de R\$ 332,4 milhões, reflexo do desempenho da VALE no período.



COMENTÁRIOS SOBRE AS CONTROLADAS OPERACIONAIS

VALE

Líder global na produção de minério de ferro e pelotas, a VALE está presente em mais de 30 países, atuando tanto na produção quanto na comercialização de minério, logística, fertilizantes, energia e siderurgia. É também a segunda maior produtora mundial de níquel, um importante insumo para a indústria de aço inoxidável e ligas metálicas utilizadas na produção de equipamentos de mineração e energia, aeronaves, automóveis, baterias, entre outros.

A disciplina na alocação de recursos vem guiando as decisões da VALE, reiterando seu compromisso com a simplificação da sua base de ativos e portfólio mais focado no *core business*. Nesse contexto, resalte-se o projeto S11D, localizado na região sudeste do Pará, que representa a expansão da atividade de extração e beneficiamento de minério de ferro do Complexo Minerador de Carajás. Maior projeto dentre todos da indústria mundial de minério de ferro, obteve todas as licenças para implementação do projeto e sua respectiva logística.

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 2014, comparados ao mesmo período do ano anterior, foram:

- Receita Operacional de R\$ 22,8 bilhões (+5,5%);
- EBITDA ajustado de R\$ 9,6 bilhões (-8,0%); e
- Lucro Líquido de R\$ 5,9 bilhões (-4,7%).

CPFL ENERGIA

A CPFL Energia é a maior companhia privada do setor elétrico brasileiro, com mais de 100 anos de história. Por meio de suas subsidiárias, a holding gera, distribui e comercializa energia elétrica no Brasil, tanto no mercado regulado quanto no mercado livre.

As ações da CPFL Energia 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.

A estrutura acionária da CPFL Energia é composta pelo Fundo de Investimentos em Ações BB Carteira Livre (Previ), com 30,0% de participação, pela Camargo Corrêa, com 24,4%, e 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.

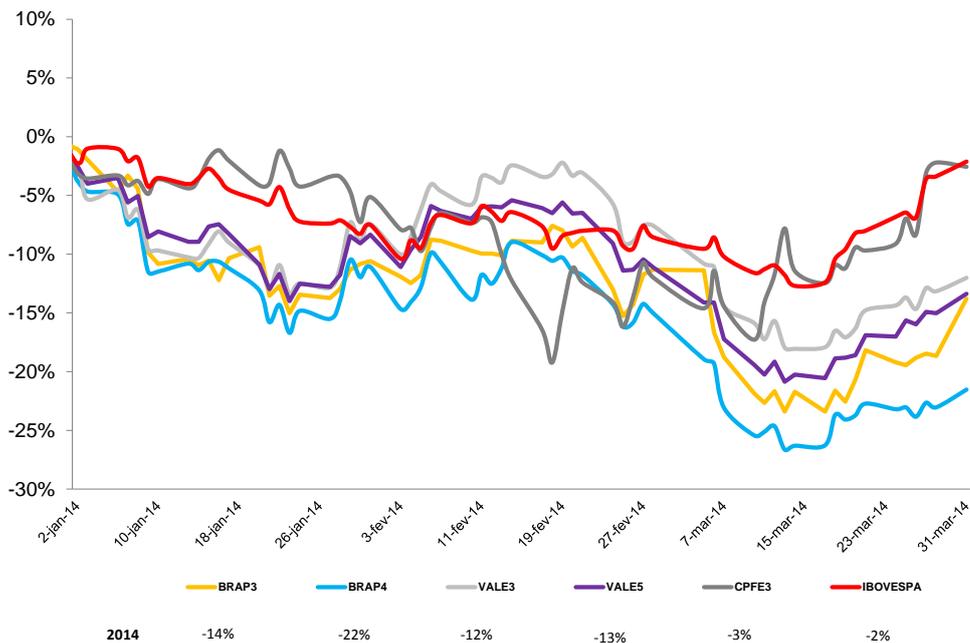
No 1º trimestre de 2014, os principais resultados consolidados da CPFL Energia, comparados ao mesmo período do ano anterior, foram:

- Receita Operacional de R\$ 3,7 bilhões (+8,2%);
- EBITDA de R\$ 787 milhões (-25,4%); e
- Lucro líquido de R\$ 174 milhões (-57,0%).

MERCADO DE CAPITALIS

A BRADESPAR tem ações listadas na BM&FBOVESPA sob os códigos BRAP3 (ON) e BRAP4 (PN), sendo as ações preferenciais integrantes do índice Ibovespa, que inclui as Companhias mais líquidas do mercado brasileiro. Em virtude da sua adesão ao Nível I de Governança Corporativa, ocorrida em 2001, a BRADESPAR passou a integrar o Índice de Governança Corporativa (IGC), composto pelas Companhias que assumiram compromisso com elevados padrões de governança corporativa.

Além disso, 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).

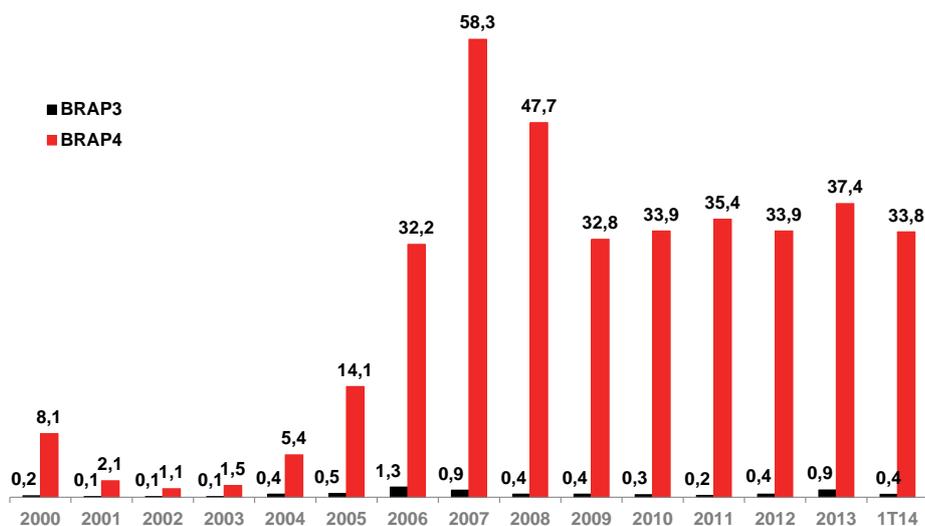
Desempenho das Ações na BM&FBOVESPA


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

LIQUIDEZ

A média diária do volume de ações preferenciais, de emissão da BRADESPAR, negociada no 1T14, situou-se em R\$ 33,8 milhões.

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



Fonte: Economatica.

PRÊMIO / DESCONTO

O valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR, ao final do período, sem considerar qualquer prêmio de controle para participação na VALE, totalizou R\$ 10,5 bilhões, sendo 91,0% referentes ao investimento na VALE e 9,0% referentes ao investimento na CPFL Energia.

Em relação ao valor de mercado das participações nas empresas investidas, o valor de mercado da BRADESPAR, deduzindo-se a Dívida Líquida de R\$ 812,3 milhões, apresentou um desconto de 31,4%.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 31/03/14)

Companhias	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Participação da Bradespar		
				Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON ⁽¹⁾	31,42	299.380.600	5,81%	9.406.538	4.156.667	3.017.334
VALE PNA ⁽¹⁾	28,35	3.547.702	0,07%	100.577	44.444	32.262
CPFL-E ON	18,60	50.541.820	5,25%	940.078	415.412	301.549
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				10.447.193	4.616.523	3.351.145
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽²⁾				(812.275)	(358.937)	(260.554)
Caixa da Bradespar				259.994	114.889	83.398
Dívida Bruta da Bradespar				(1.072.269)	(473.826)	(343.952)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				9.634.918	4.257.586	3.090.591
Valor de Mercado da Bradespar (D)				6.612.003	2.921.787	2.120.932
Ações Ordinárias (BRAP3)	17,50	122.523.049		2.144.153	947.483	687.780
Ações Preferenciais (BRAP4)	19,68	227.024.896		4.467.850	1.974.304	1.433.152
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				3.022.915	1.335.799	969.659
DESCONTO ⁽³⁾					31,4%	

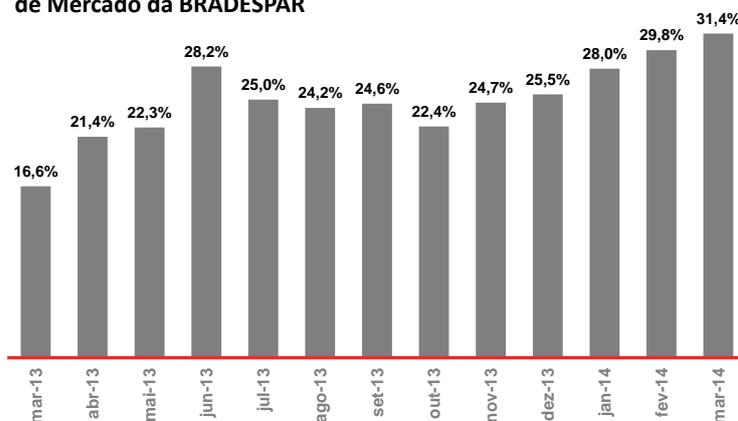
(1) A quantidade de ações da VALE foi calculada com base nos percentuais de participação detidos por meio da Valepar.

(2) Dívida Líquida em 31/03/2014.

(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 2013 era de 16,6%, situou-se em 31,4% ao final de março de 2014.

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.

EVENTOS SUBSEQUENTES

PAGAMENTO DE JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO E DIVIDENDOS

Em consonância com sua “Política de Dividendos Mínimos”, em 28 de fevereiro de 2014, a BRADESPAR anunciou a proposta para pagamento de remuneração anual mínima, no valor em Reais equivalente a US\$ 250,0 milhões para o ano 2014, dividido em duas parcelas de US\$ 125,0 milhões a serem pagas nos meses de maio e novembro.

No dia 15 de maio de 2014 foi efetuado o pagamento da 1ª parcela, correspondente ao montante de R\$ 279,1 milhões, considerando a cotação do dólar de venda (Fechamento Ptax), divulgada pelo Banco Central do Brasil, em 25 de abril de 2014, composto da seguinte forma:

- R\$ 123,0 milhões como juros sobre o capital próprio, sendo R\$ 0,330422717 por ação ordinária (R\$0,280859309 líquido de IR) e R\$ 0,363464990 por ação preferencial (R\$ 0,308945242 líquido de IR); e
- R\$ 156,1 milhões de dividendos, sendo R\$ 0,419240612 por ação ordinária e R\$ 0,461164674 por ação preferencial.

Os juros sobre o capital próprio e dividendos pagos serão 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		
	81.000		
15.5.2008	172.200	2008 (383.710)	2008 (376.910)
14.11.2008	68.000		
		143.510	
15.5.2009	165.400	2009 (392.740)	2009 (322.740)
	52.980		
13.11.2009	128.000		
	46.360		
14.5.2010	95.400	2010 (344.330)	2010 (569.530)
	77.810		
12.11.2010	160.000		
	11.120		
13.5.2011	65.600	2011 (575.400)	2011 (661.870)
	255.000		
14.11.2011	253.000		
	1.800		
15.5.2012	65.000	2012 (627.104)	2012 (220.034)
	236.936		
14.11.2012	105.134		
	220.034		
15.5.2013	90.011	2013* (460.779)	-
	130.000		
14.11.2013	37.768		
	203.000		
15.5.2014	156.063	2014 (279.063)	2014 (279.063)
	123.000		

Juros sobre Capital Próprio
 Dividendos

* O pagamento de JCP e Dividendos, no montante de R\$460,8 milhões, efetuado no ano de 2013, foi destinado com saldo de Reserva de Lucros - Estatutária de 2008

CONTATO DE RI

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

Luiz Maurício Leuzinger
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)		
	1T14	1T13	Var %
Equivalência Patrimonial	326.891	336.367	-2,8%
Juros Ações Resgatáveis	30.276	36.852	-17,8%
Receita Operacional	357.167	373.219	-4,3%
Despesas de Pessoal	(795)	(1.200)	-33,8%
Despesas Gerais e Administrativas	(654)	(1.346)	-51,4%
Despesas/Receitas Financeiras	(22.374)	(12.705)	76,1%
Resultado Operacional antes do IR/CS	333.344	357.968	-6,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(956)	-	-
Resultado do Exercício	332.388	357.968	-7,1%

ATIVO	(R\$ mil)	
	31.03.2014	31.03.2013
CIRCULANTE	1.151.769	921.593
Caixa e Equivalentes de Caixa	262.718	255.178
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	50.498	61.296
Juros s/ Capital Próprio a Receber	331.187	412.278
Ações Preferenciais Resgatáveis	507.196	192.657
Outros Valores	170	184
NÃO CIRCULANTE	9.811.162	10.167.616
Realizável a Longo Prazo	1.412.944	2.011.134
Ações Preferenciais Resgatáveis	300.142	807.338
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	940.078	1.066.432
Tributos a Compensar e Recuperar	149.565	115.928
Depósitos Judiciais	23.159	21.436
Investimentos Imobilizado	8.398.193	8.156.452
	25	30
TOTAL	10.962.931	11.089.209

PASSIVO	(R\$ mil)	
	31.03.2014	31.03.2013
CIRCULANTE	33.193	998.037
JCP e Dividendos a Pagar	4.610	4.303
Debêntures a Pagar	-	967.447
Provisão para IR e CS	767	-
Outras Obrigações	27.816	26.287
NÃO CIRCULANTE	1.815.003	730.612
Provisão para IR e CS	409.312	452.273
Debêntures a Pagar	1.072.141	-
Provisões e Obrigações Legais	333.550	278.339
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	9.114.735	9.360.560
Capital Social	4.100.000	3.900.000
Reservas de Lucros	3.437.804	4.145.248
Ajuste de Avaliação Patrimonial	1.244.543	948.614
Resultado do Período	332.388	366.698
TOTAL	10.962.931	11.089.209