

RELATÓRIO DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES RESULTADOS 2T13

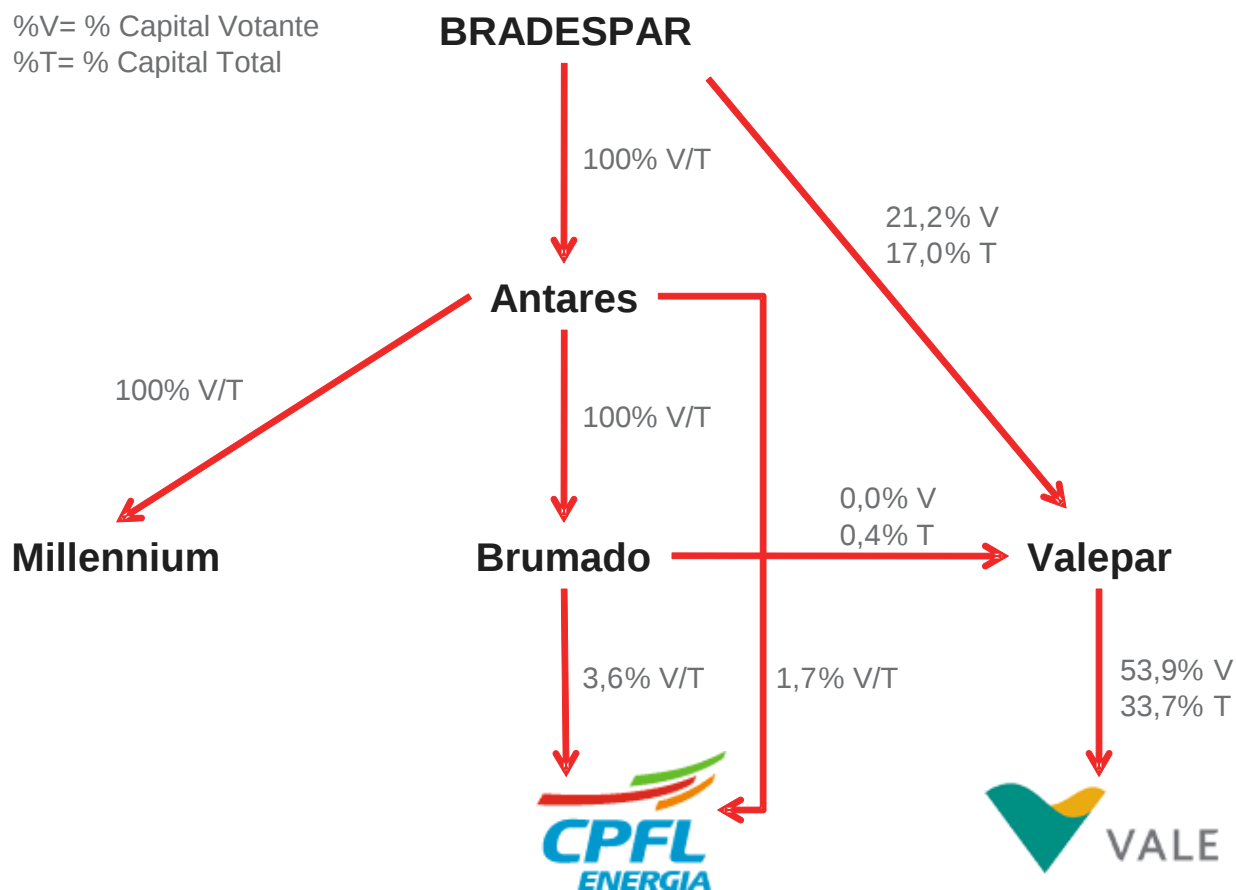


Resultados do 2T13

São Paulo, 14 de agosto de 2013 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao segundo trimestre de 2013.

Estrutura dos Investimentos – 30.06.2013

%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)					
	2T13	2T12^(*)	Var %	1S13	1S12^(*)	Var %
Equivalência Patrimonial	2.410	236.956	-99,0%	338.777	596.029	-43,2%
Juros Ações Resgatáveis	35.844	41.768	-14,2%	72.696	87.011	-16,5%
Dividendos de Investimentos	23.946	39.837	-39,9%	23.946	39.837	-39,9%
Receita Operacional	62.200	318.561	-80,5%	435.419	722.877	-39,8%
Despesas/Receitas Financeiras	(13.916)	(14.926)	-6,8%	(26.621)	(32.245)	-17,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.263)	(1.533)	-17,6%	(2.609)	(3.830)	-31,9%
Despesas de Pessoal	(907)	(1.289)	-29,6%	(2.107)	(2.199)	-4,2%
Outras Despesas/Receitas Operacionais	(19.996)	(26.843)	-25,5%	(19.996)	(26.843)	-25,5%
Resultado Operacional antes do IR/CS	26.118	273.970	-90,5%	384.086	657.760	-41,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(12.939)	(54.232)	-76,1%	(12.939)	(54.275)	-76,2%
Lucro Líquido	13.179	219.738	-94,0%	371.147	603.485	-38,5%

^(*)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.

Ressalta-se que, no 2º trimestre de 2013, em meio a um ambiente macroeconômico adverso e declínio de preços de minérios e metais, a VALE foi afetada, significativamente, nos seus indicadores financeiros. Além disso, ajustes contábeis não recorrentes, que não afetam seu resultado financeiro, mas devem ser aplicados de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, contribuíram desfavoravelmente para os resultados da VALE. O resultado de equivalência na BRADESPAR, excluindo esses efeitos contábeis não recorrentes, foi de R\$ 358,4 milhões, totalizando uma receita operacional ajustada de R\$ 418,2 milhões.

Com a inclusão dos ajustes contábeis não recorrentes, que não afetaram o resultado financeiro, a BRADESPAR apresentou, no 2º trimestre de 2013, receita operacional de R\$ 62,2 milhões, composta por R\$ 2,4 milhões de equivalência patrimonial da Valepar/VALE, R\$ 35,8 milhões de juros das ações resgatáveis recebidos da Valepar e R\$ 24,0 milhões de dividendos recebidos da CPFL Energia.

RESULTADO FINANCEIRO

As despesas/receitas financeiras da BRADESPAR, no 2º trimestre de 2013, atingiram R\$ 13,9 milhões, inferior ao mesmo período de 2012, devido, principalmente, aos juros das debêntures da BRADESPAR, calculados com base no CDI, que caiu de 2,1% no 2T12 para 1,8% no 2T13, impactado pela redução da taxa básica de juros (SELIC) no período.

No 1º semestre de 2013, as despesas/receitas financeiras foram de R\$ 26,6 milhões, 17,4% menor se comparada ao mesmo período do ano anterior.

DESPESAS DE PESSOAL, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

No 2º trimestre de 2013, as despesas de pessoal somaram R\$ 907 mil, ante R\$ 1,3 milhão no mesmo período de 2012. No 1º semestre de 2013, as despesas de pessoal de R\$ 2,1 milhões foram 4,2% inferiores ao mesmo período do ano anterior.

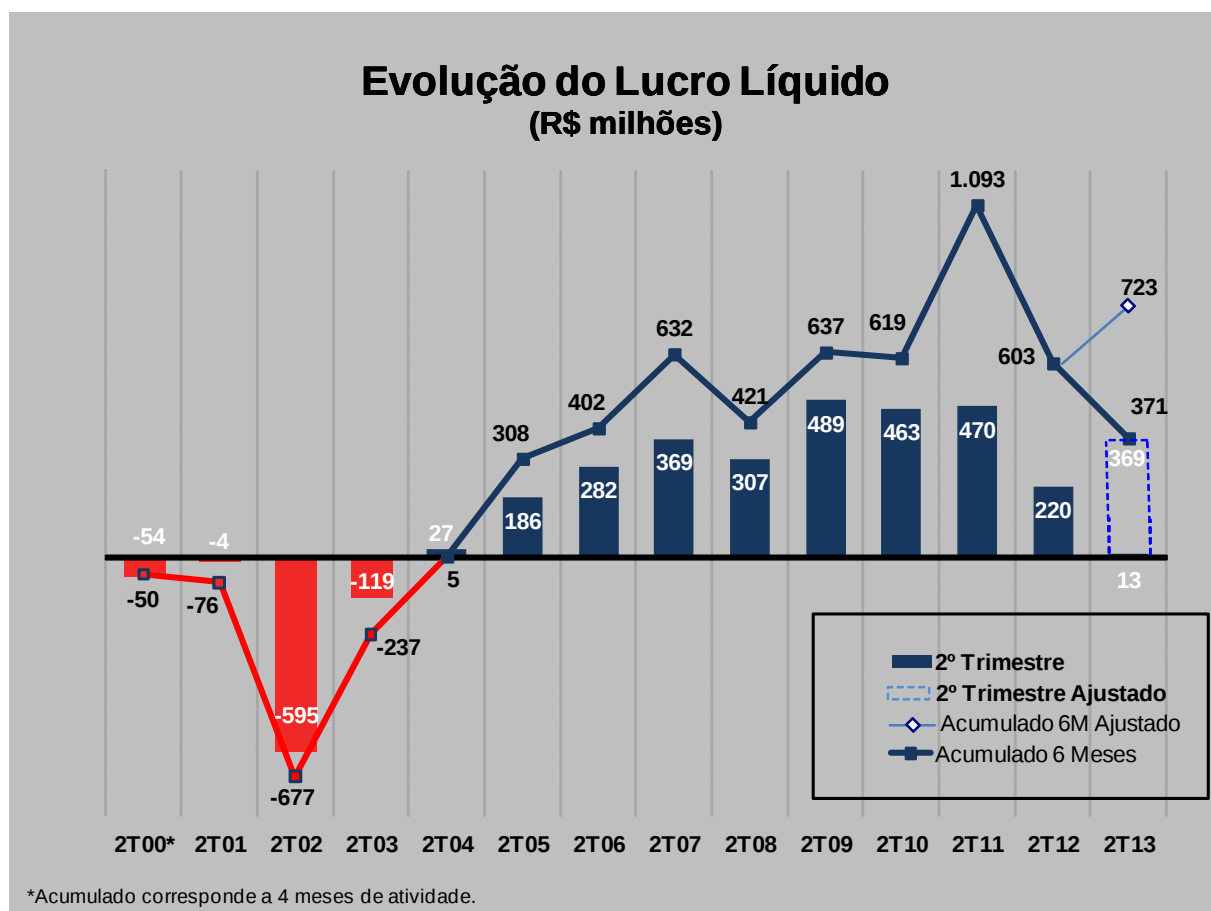
As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 1,3 milhão no 2º trimestre de 2013, e R\$ 2,6 milhões no 1º semestre de 2013, sendo, respectivamente, 17,6% e 31,9% menores em comparação aos mesmos períodos de 2012.

LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO

O lucro líquido ajustado da BRADESPAR, excluindo os efeitos contábeis não recorrentes, foi de R\$ 369,2 milhões no 2º trimestre de 2013.

Na VALE, no mesmo período, esses ajustes contábeis não recorrentes incluem câmbio e perdas monetárias, perdas com *swaps* de moedas, entre outros, totalizando R\$ 6,1 bilhões, impactando negativamente em R\$ 356,0 milhões o resultado de equivalência na BRADESPAR.

Considerando os ajustes contábeis não recorrentes, que não afetaram o resultado financeiro, o lucro líquido da BRADESPAR foi de R\$ 13,2 milhões no 2º trimestre de 2013.



COMENTÁRIOS SOBRE AS CONTROLADAS OPERACIONAIS

VALE

Entre as principais mineradoras do mundo, a VALE está presente em mais de 30 países, distribuídos por cinco continentes. Líder mundial na produção de minério de ferro e pelotas, atua também nos segmentos de logística, carvão, manganês, cobre e fertilizantes. É, ainda, a segunda maior produtora global 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.

Cumpramos destacar que a VALE, em julho deste ano, obteve licença ambiental de instalação para o projeto de minério de ferro Carajás S11D (S11D), projeto de classe mundial de maior qualidade e menor custo da indústria global. Maior projeto da história da VALE e também da indústria de minério de ferro, o S11D prevê investimentos de cerca de US\$ 20 bilhões. Quando entrar em operação plena, a partir de 2017, a VALE terá reforçada sua posição de líder mundial no mercado de minério de ferro em volume, custo e

qualidade, constituindo este projeto uma importante alavanca de criação de valor e aumento da capacidade de produção.

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).

O lucro líquido ajustado, no 2º trimestre de 2013, excluindo os efeitos de itens não recorrentes, foi de R\$ 6,9 bilhões. Com a inclusão dos ajustes contábeis, que não afetam o resultado financeiro da VALE, o lucro líquido foi de R\$ 832 milhões.

Os principais destaques do desempenho da VALE, no 2º trimestre de 2013, comparados ao mesmo período do ano anterior, foram:

- Receita Operacional de R\$ 23,4 bilhões (-6,8%);
- EBITDA ajustado de R\$ 10,3 bilhões (+1,9%); e
- Lucro líquido ajustado de R\$ 6,9 bilhões (-14,4%).

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.

As ações da CPFL Energia são negociadas no Novo Mercado da BM&FBOVESPA 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.

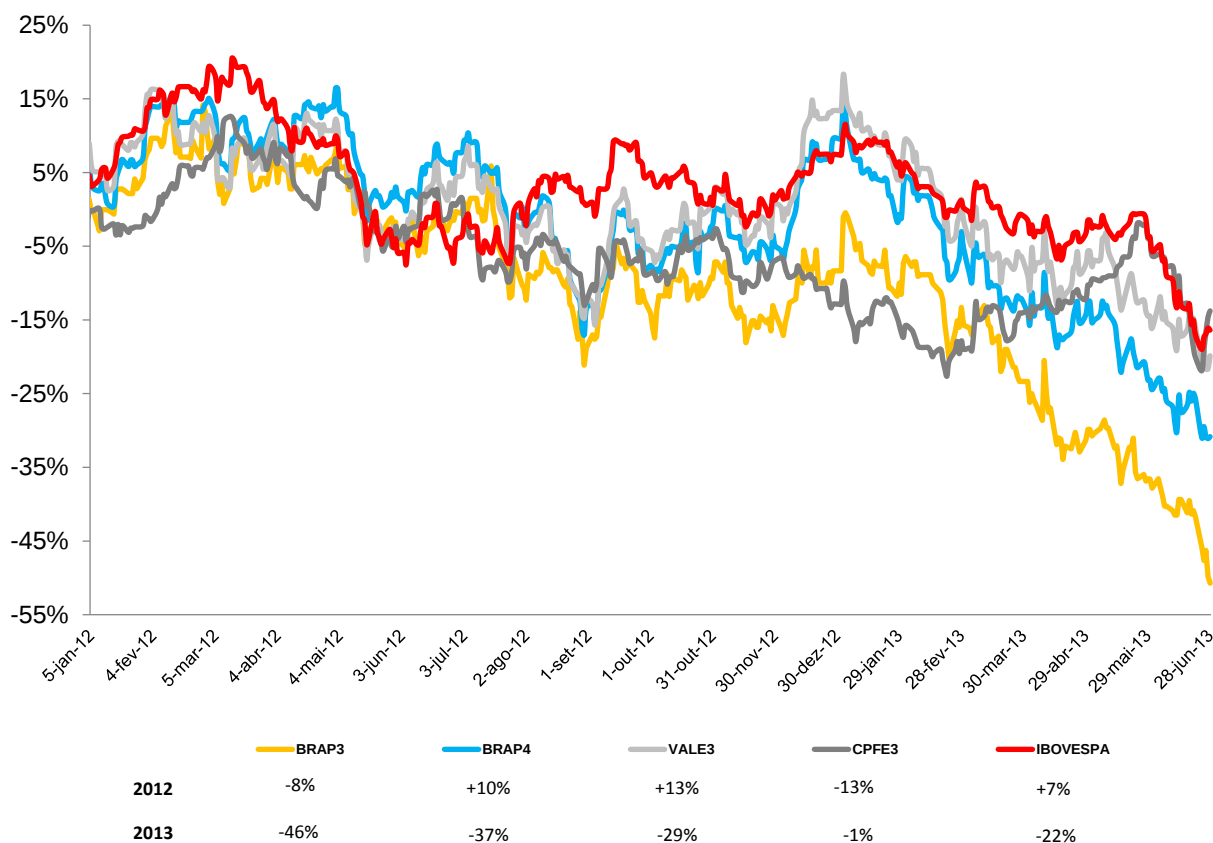
A estrutura acionária da CPFL Energia é composta pela Camargo Corrêa, com 24,4% de participação, pelo Fundo de Investimentos em Ações BB Carteira Livre (Previ), com 30%, e pelo Fundo de Investimentos em Participações Energia São Paulo (Funcesp, Petros, Sistel e Sabesprev), com 15,1%. O restante, 30,5%,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

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

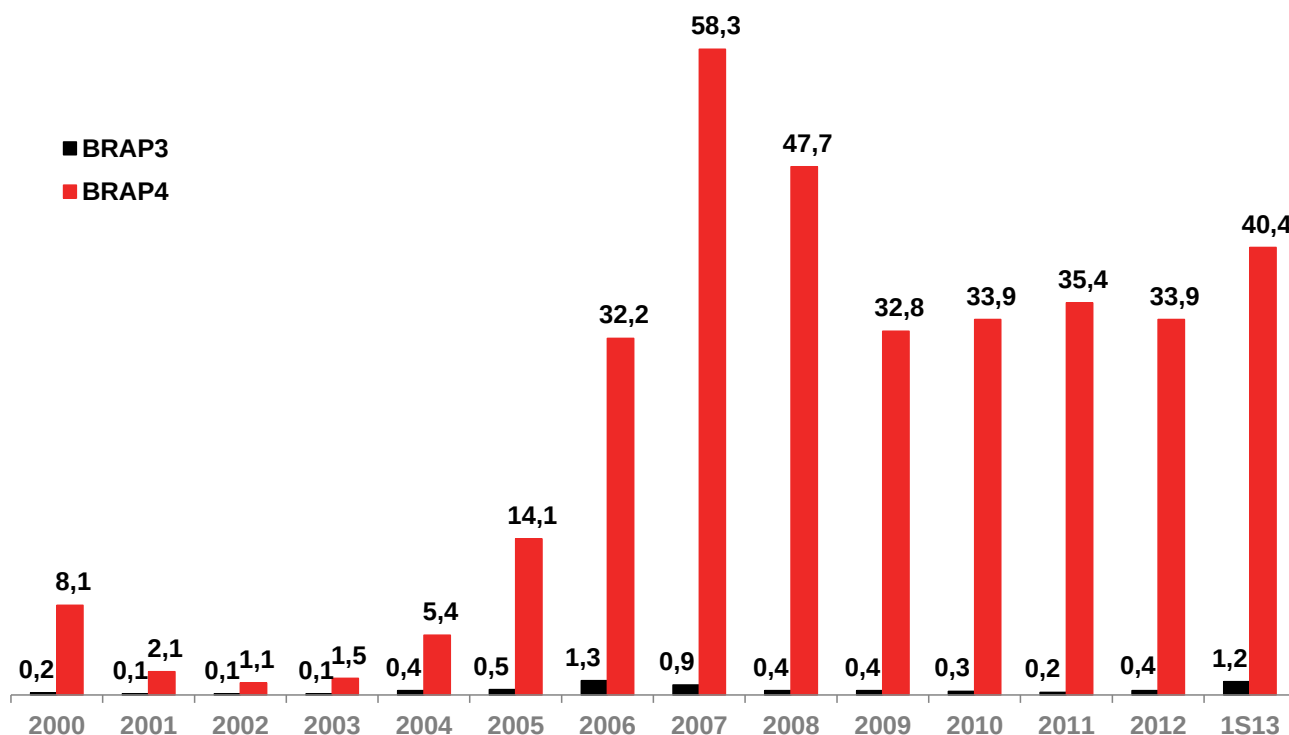


Fonte: Economatica.

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 semestre de 2013, somou R\$ 40,4 milhões.

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

Fonte: Economatica.

PRÊMIO / DESCONTO

Ao final do 2T13, o valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR totalizou R\$ 9,8 bilhões, desconsiderando-se qualquer prêmio de controle para a participação na VALE. A composição desse montante conta com 89,4% pelo investimento na VALE e 10,6% pelo investimento na CPFL Energia. O valor de mercado da BRADESPAR, por sua vez, representou um desconto de 28,2% em relação ao valor de mercado de suas participações, descontando-se sua dívida líquida de R\$ 737 milhões.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 28/06/13)

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⁾	29,10	299.380.600	5,81%	8.711.975	3.932.106	3.022.158
VALE PNA ⁽¹⁾	27,05	3.547.702	0,07%	95.965	43.313	33.290
CPFL-E ON	20,71	50.541.820	5,25%	1.046.721	472.432	363.104
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				9.854.661	4.447.851	3.418.552
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽²⁾				(737.020)	(332.650)	(255.670)
Caixa da Bradespar				247.719	111.807	85.933
Dívida Bruta da Bradespar				(984.739)	(444.457)	(341.603)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				9.117.641	4.115.201	3.162.882
Valor de Mercado da Bradespar (D)				6.546.272	2.954.627	2.270.882
Ações Ordinárias (BRAP3)	16,00	122.523.049		1.960.369	884.803	680.046
Ações Preferenciais (BRAP4)	20,20	227.024.896		4.585.903	2.069.824	1.590.836
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				2.571.369	1.160.574	892.000
DESCONTO ⁽³⁾				28,2%		

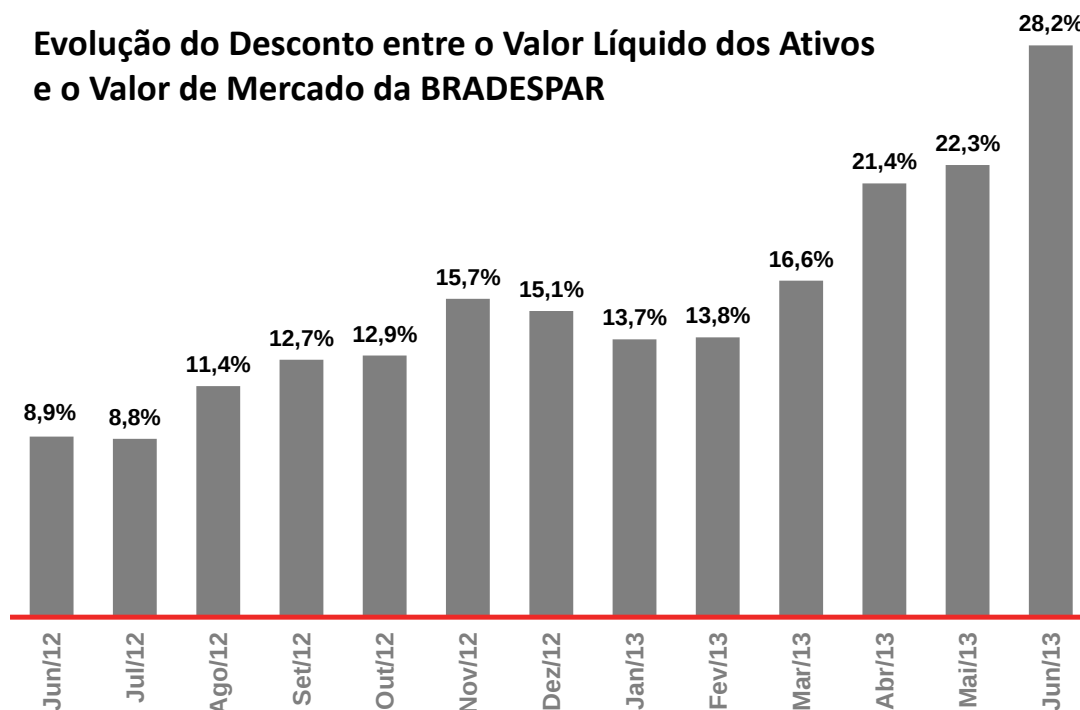
(1) A quantidade de ações da VALE foi calculada com base nos percentuais de participação detidos por meio da Valepar.

(2) Dívida Líquida em 28/06/2013.

(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 junho de 2012 era de 8,9%, foi para 15,1% em dezembro de 2012 e situou-se em 28,2% ao final do 2T13.

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**QUINTA EMISSÃO DE DEBÊNTURES**

Em 4 de julho de 2013, a BRADESPAR efetuou a sua quinta emissão de debêntures, não conversíveis em ações, no valor total de R\$ 1 bilhão, em série única, com vencimento em 732 dias, a contar da data de emissão, totalizando 100.000 debêntures, com valor unitário de R\$ 10.000,00. A remuneração das debêntures foi fixada em 105,3% da variação acumulada das taxas médias diárias dos DIs “over extra grupo” – Depósitos Interfinanceiros de um dia, calculadas e divulgadas pela CETIP, base 252 dias úteis, expressas na forma percentual ao ano (“Taxa DI”), incidentes sobre o valor nominal unitário das debêntures.

LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA DA SEGUNDA SÉRIE DA TERCEIRA EMISSÃO DE DEBÊNTURES

Em 4 de julho de 2013, data de vencimento da segunda série da terceira emissão de debêntures, a BRADESPAR efetuou o resgate total utilizando os recursos obtidos por meio da quinta emissão de debêntures.

LIQUIDAÇÃO FINANCEIRA DA QUARTA EMISSÃO DE DEBÊNTURES

Em 4 de julho de 2013, data de vencimento da quarta emissão de debêntures, a BRADESPAR efetuou o resgate total utilizando os recursos obtidos por meio da quinta emissão de debêntures.

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)
	2T13	2T12^(*)	Var %	1S13	1S12^(*)	Var %
Equivalência Patrimonial	2.410	236.956	-99,0%	338.777	596.029	-43,2%
Juros Ações Resgatáveis	35.844	41.768	-14,2%	72.696	87.011	-16,5%
Dividendos de Investimentos	23.946	39.837	-39,9%	23.946	39.837	-39,9%
Receita Operacional	62.200	318.561	-80,5%	435.419	722.877	-39,8%
Despesas/Receitas Financeiras	(13.916)	(14.926)	-6,8%	(26.621)	(32.245)	-17,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.263)	(1.533)	-17,6%	(2.609)	(3.830)	-31,9%
Despesas de Pessoal	(907)	(1.289)	-29,6%	(2.107)	(2.199)	-4,2%
Outras Despesas/Receitas Operacionais	(19.996)	(26.843)	-25,5%	(19.996)	(26.843)	-25,5%
Resultado Operacional antes do IR/CS	26.118	273.970	-90,5%	384.086	657.760	-41,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(12.939)	(54.232)	-76,1%	(12.939)	(54.275)	-76,2%
Lucro Líquido	13.179	219.738	-94,0%	371.147	603.485	-38,5%

^(*)Período ajustado por mudanças de práticas contábeis

ATIVO	(R\$ mil)	
	30.06.2013	30.06.2012
CIRCULANTE	1.214.052	934.069
Caixa e Equivalentes de Caixa	248.960	219.386
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	22.635	27.791
Juros s/ Capital Próprio a Receber	592.069	506.828
Ações Preferenciais Resgatáveis	349.970	179.740
Outros Valores	418	324
NÃO CIRCULANTE	10.106.434	10.455.291
Realizável a Longo Prazo	1.759.410	2.328.515
Ações Preferenciais Resgatáveis	553.697	903.667
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	1.046.721	1.283.762
Tributos a Compensar e Recuperar	137.198	140.919
Depósitos Judiciais	21.794	167
Investimentos	7.650.606	7.715.339
Investimentos (Reserva Reflexa)	696.389	411.403
Imobilizado	29	34
TOTAL	11.320.486	11.389.360

PASSIVO	(R\$ mil)	
	30.06.2013	30.06.2012
CIRCULANTE	1.028.964	511.176
JCP e Dividendos a Pagar	4.443	109.028
Debêntures a Pagar	985.650	321.743
Provisão para IR e CS	12.887	54.025
Outras Obrigações	25.984	26.380
NÃO CIRCULANTE	747.459	1.345.815
Debêntures a Pagar	-	566.450
Provisão para IR e CS	445.571	526.165
Provisões e Obrigações Legais	301.888	253.200
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	9.544.063	9.532.369
Capital Social	4.100.000	3.900.000
Reservas de Lucros	3.945.248	3.888.545
Ajuste de Avaliação Patrimonial	1.338.949	1.139.997
Lucros Acumulados	379.877	603.827
Juros s/ Capital/Dividendos Intermediários	(220.011)	-
TOTAL	11.320.486	11.389.360