



Bradespar

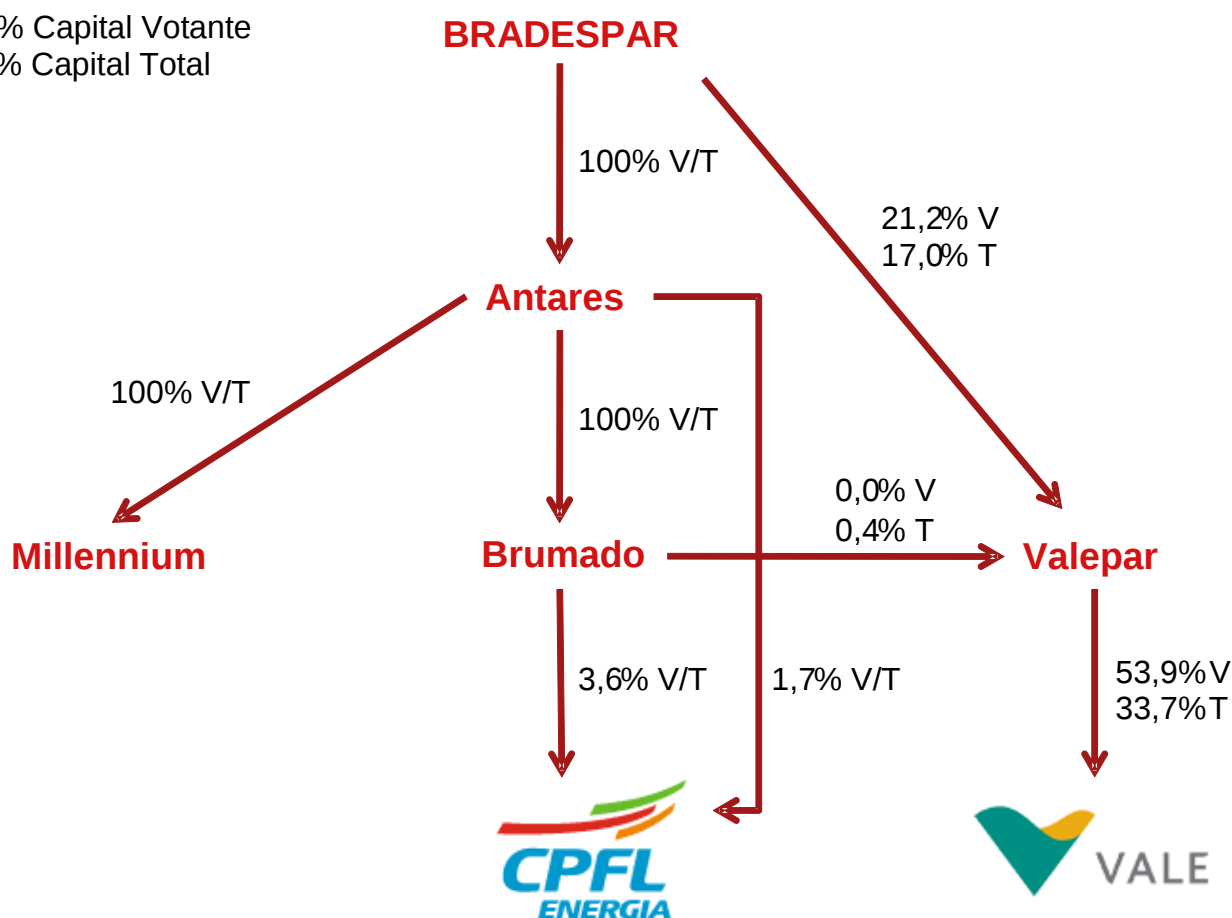
INFORME AOS
INVESTIDORES 2T14

São Paulo, 14 de agosto de 2014 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao 2T14.

Estrutura dos Investimentos – 30.06.2014

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 de julho/2014, o valor de mercado de seus ativos, deduzida a dívida líquida, correspondia a cerca de R\$ 10,1 bilhões.

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



BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO			(R\$ mil)
	30/06/2014	30/06/2013	
CIRCULANTE	1.281.654	1.214.052	
Caixa e Equivalentes de Caixa	346.866	248.960	
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	13.870	22.635	
Juros s/ Capital Próprio a Receber	517.180	592.069	
Ações Preferenciais Resgatáveis	403.625	349.970	
Outros Valores	113	418	
NÃO CIRCULANTE	9.628.208	10.106.434	
Realizável a Longo Prazo	1.374.938	1.759.410	
Ações Preferenciais Resgatáveis	150.071	553.697	
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	1.027.515	1.046.721	
Tributos a Compensar e Recuperar	173.693	137.198	
Depósitos Judiciais	23.659	21.794	
Investimentos	8.253.245	8.346.995	
Imobilizado	25	29	
TOTAL	10.909.862	11.320.486	

PASSIVO			(R\$ mil)
	30/06/2014	30/06/2013	
CIRCULANTE	42.939	1.028.964	
JCP e Dividendos a Pagar	4.488	4.443	
Debêntures a Pagar	-	985.650	
Provisão para IR e CS	12.254	12.887	
Outras Obrigações	26.197	25.984	
NÃO CIRCULANTE	1.899.548	747.459	
Provisão para IR e CS	439.041	445.571	
Debêntures a Pagar	1.100.490	-	
Provisões e Obrigações Legais	360.017	301.888	
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	8.967.375	9.544.063	
Capital Social	4.100.000	4.100.000	
Reservas de Lucros	3.437.804	3.945.248	
Ajuste de Avaliação Patrimonial	1.243.107	1.338.949	
Lucros Acumulados	465.527	379.877	
JCP/Dividendos Intermediários	(279.063)	(220.011)	
TOTAL	10.909.862	11.320.486	

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)			
	2T14	2T13	Var %	1S14	1S13	Var %
Equivalência Patrimonial	135.710	2.410	-	462.601	338.777	36,6%
Juros Ações Resgatáveis	23.524	35.844	-34,4%	53.800	72.696	-26,0%
Dividendos de Investimentos	29.823	23.946	24,5%	29.823	23.946	24,5%
Receita Operacional	189.057	62.200	204,0%	546.224	435.419	25,4%
Despesas de Pessoal	(542)	(907)	-40,2%	(1.337)	(2.107)	-36,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(751)	(1.263)	-40,5%	(1.405)	(2.609)	-46,1%
Despesas Tributárias	(21.862)	(19.996)	9,3%	(21.862)	(19.996)	9,3%
Despesas/Receitas Financeiras	(20.918)	(13.916)	50,3%	(43.292)	(26.621)	62,6%
Resultado Operacional antes do IR/CS	144.984	26.118	455,1%	478.328	384.086	24,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(11.845)	(12.939)	-8,5%	(12.801)	(12.939)	-1,1%
Resultado do Exercício	133.139	13.179	910,2%	465.527	371.147	25,4%

Receita Operacional

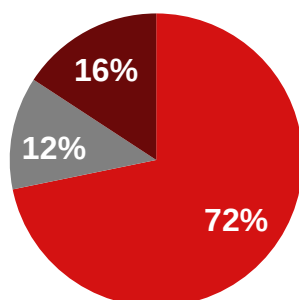
Como Companhia de investimentos, a BRADESPAR tem sua receita operacional originada do resultado de equivalência patrimonial, dividendos e juros sobre o capital próprio da Valepar/VALE, juros das ações resgatáveis recebidos da Valepar e dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos da CPFL Energia.

A BRADESPAR apresentou, no 2º trimestre de 2014, receita operacional de R\$ 189,1 milhões, composta por R\$ 135,7 milhões de equivalência patrimonial da Valepar/VALE, R\$ 23,6 milhões de juros das ações resgatáveis recebidos da Valepar e R\$ 29,8 milhões de dividendos recebidos da CPFL Energia.

No acumulado dos primeiros seis meses de 2014, a receita operacional alcançou R\$ 546,2 milhões, 25,4% superior ao mesmo período do ano anterior.

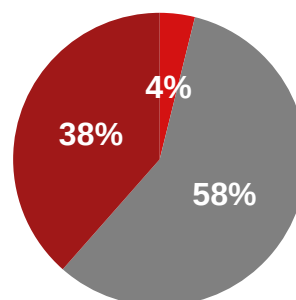
Destacamos que a VALE apresentou um forte desempenho operacional no 2º trimestre de 2014, com a produção de minério de ferro alcançando o melhor desempenho para um segundo trimestre. Ressalte-se ainda o segmento de metais básicos que melhorou sua participação na receita operacional, principalmente devido ao aumento dos preços de níquel.

Composição da receita operacional 2T14



■ Equivalência Patrimonial Valepar
■ Juros Ações Resgatáveis Valepar
■ Dividendos de Investimentos CPFL

Composição da receita operacional 2T13



■ Equivalência Patrimonial Valepar
■ Juros Ações Resgatáveis Valepar
■ Dividendos de Investimentos CPFL

Resultado Financeiro

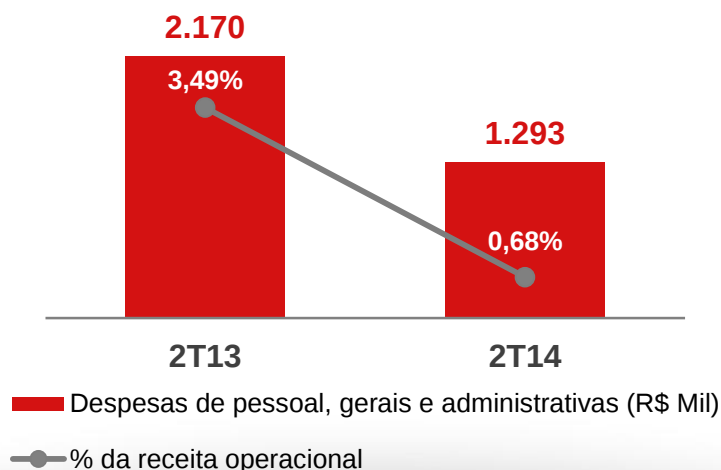
As despesas/receitas financeiras da BRADESPAR, no 2º trimestre de 2014, atingiram R\$ 20,9 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures da BRADESPAR, calculados com base no CDI, que subiu de 1,8% no 2º trimestre de 2013 para 2,5% no 2º trimestre de 2014, impactado pelo aumento da taxa básica de juros (SELIC) no período.

No acumulado dos primeiros seis meses de 2014, as despesas/receitas financeiras foram de R\$ 43,3 milhões.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

No 2º trimestre de 2014, as despesas de pessoal somaram R\$ 542 mil, 40,2% inferior ao mesmo período de 2013. No 1º semestre de 2014, as despesas de pessoal de R\$ 1,3 milhão foram 36,5% inferiores ao mesmo período de 2013.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 751 mil no 2º trimestre de 2014, e R\$ 1,4 milhão no 1º semestre de 2014, sendo, respectivamente, 40,5% e 46,1% menores em comparação aos mesmos períodos de 2013.



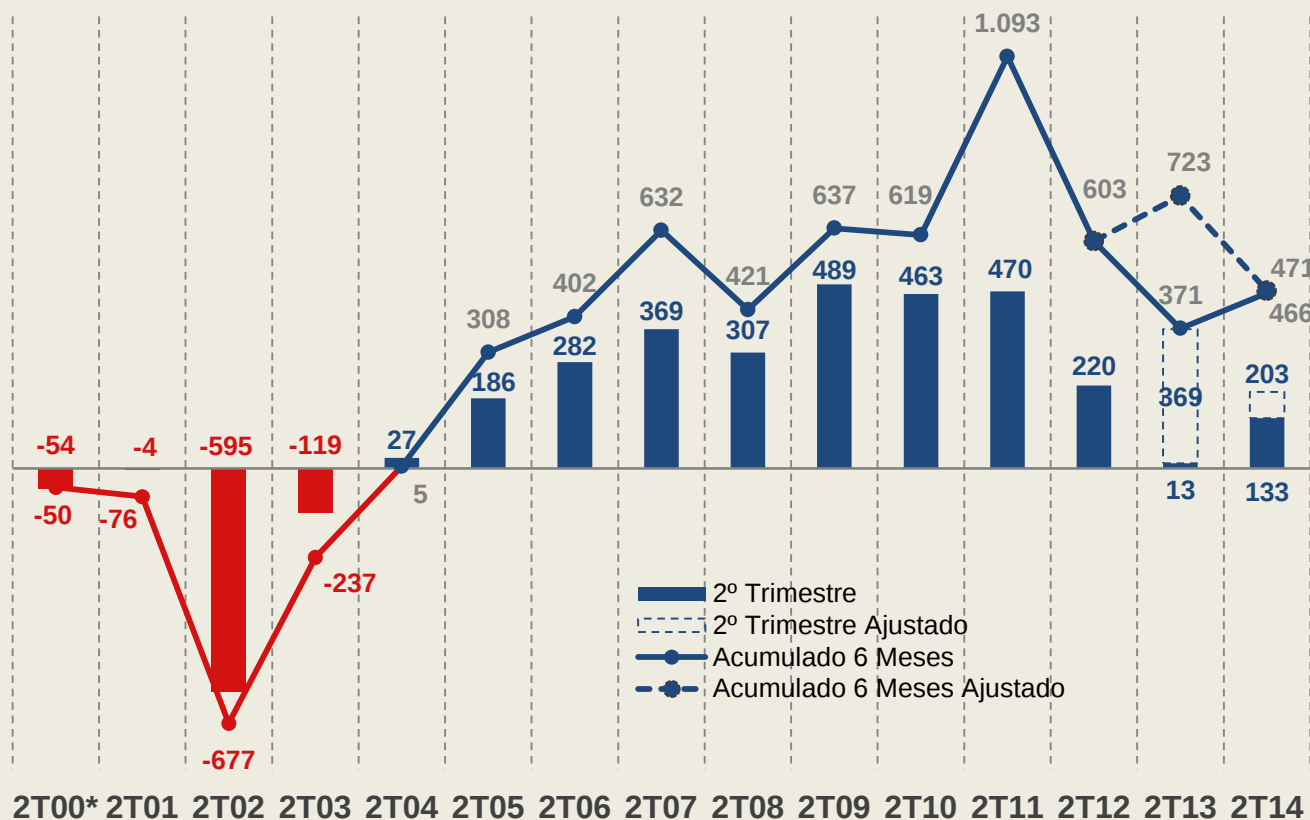
Lucro Líquido do Período

O lucro líquido ajustado da BRADESPAR, no 2º trimestre de 2014, foi de R\$ 202,7 milhões, excluindo os efeitos contábeis não recorrentes.

Na VALE, no mesmo período, esses ajustes contábeis não recorrentes incluem *impairment* de ativos relacionados à Simandou e à mina Integra Coal, entre outros, totalizando R\$ 1,2 bilhão, impactando negativamente em R\$ 69,6 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\$ 133,1 milhões no 2º trimestre de 2014 e R\$ 465,5 milhões no acumulado dos primeiros seis meses do ano, superiores, respectivamente, em 910,2% e 25,4% se comparados aos mesmos períodos do ano anterior.

Evolução do Lucro Líquido (R\$ milhões)



*Acumulado corresponde a 4 meses de atividade

COMENTÁRIOS SOBRE AS INVESTIDAS

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, ressalte-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.

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 2º trimestre de 2014, comparados ao mesmo período do ano anterior, foram:

- Receita Operacional de R\$ 22,5 bilhões (0,0%);
- EBITDA ajustado de R\$ 9,1 bilhões (-10,2%); e
- Lucro líquido de R\$ 3,2 bilhões (+283,1%).

CPFL Energia

Maior companhia privada do setor elétrico brasileiro, a CPFL Energia é uma *holding* que atua por meio de suas subsidiárias nos segmentos de distribuição, geração e comercialização de energia elétrica, nos mercados regulado e livre.

Com ações listadas no Novo Mercado, da BM&FBOVESPA, e na Bolsa de Nova York por meio de Certificados de Depósitos de Ações (ADRs), a CPFL Energia adota diretrizes claras que se apoiam nos princípios da transparência, equidade, prestação de contas e responsabilidade corporativa.

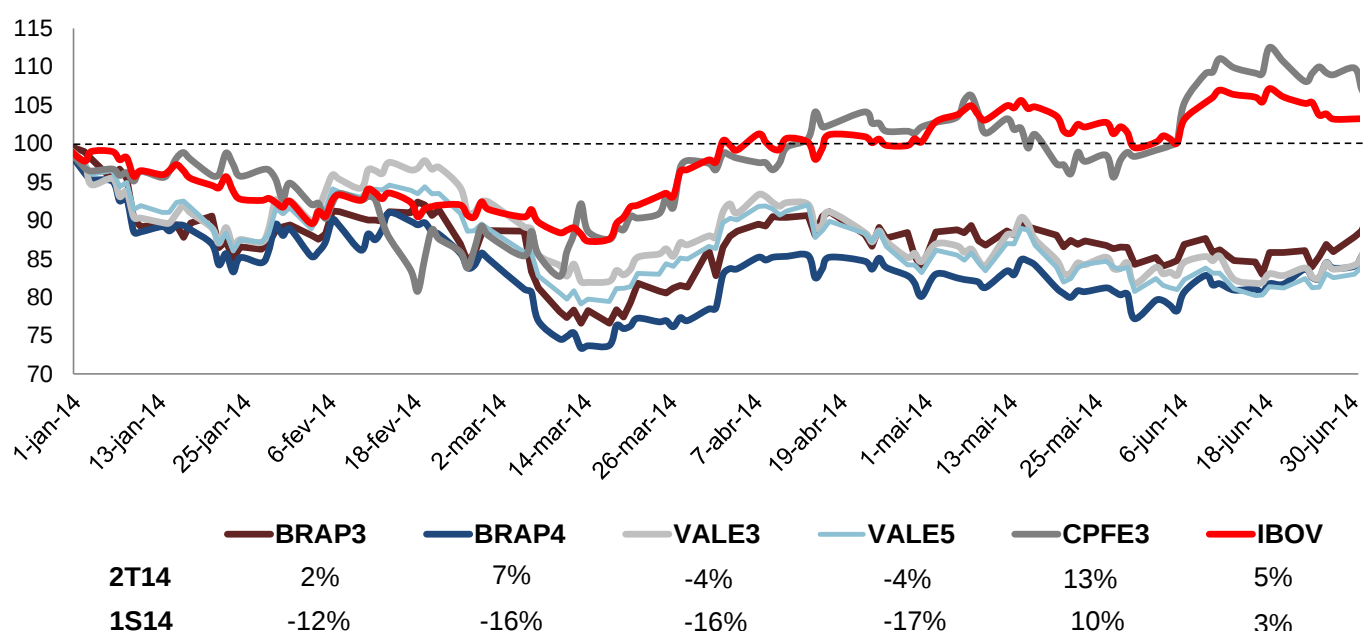
O grupo de controle da empresa é formado pelo Fundo de Investimentos em ações BB Carteira Livre (Previ), com 30,0%, pela Camargo Corrêa, com 24,4%, e pelo Fundo de Investimentos em Participações Energia São Paulo (Funcesp, Petros, Sistel e Sabesp), com 15,1%. O percentual remanescente são ações em circulação do mercado (*free float*), das quais 5,3% pertencem à BRADESPAR.

Mercado de Capitais

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. 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).

No 2º Trimestre de 2014, considerando as cotações já ajustadas por proventos incluindo dividendos e juros sobre o capital próprio, as ações preferenciais da BRADESPAR registraram valorização de 7%.

Desempenho das Ações na BM&FBOVESPA

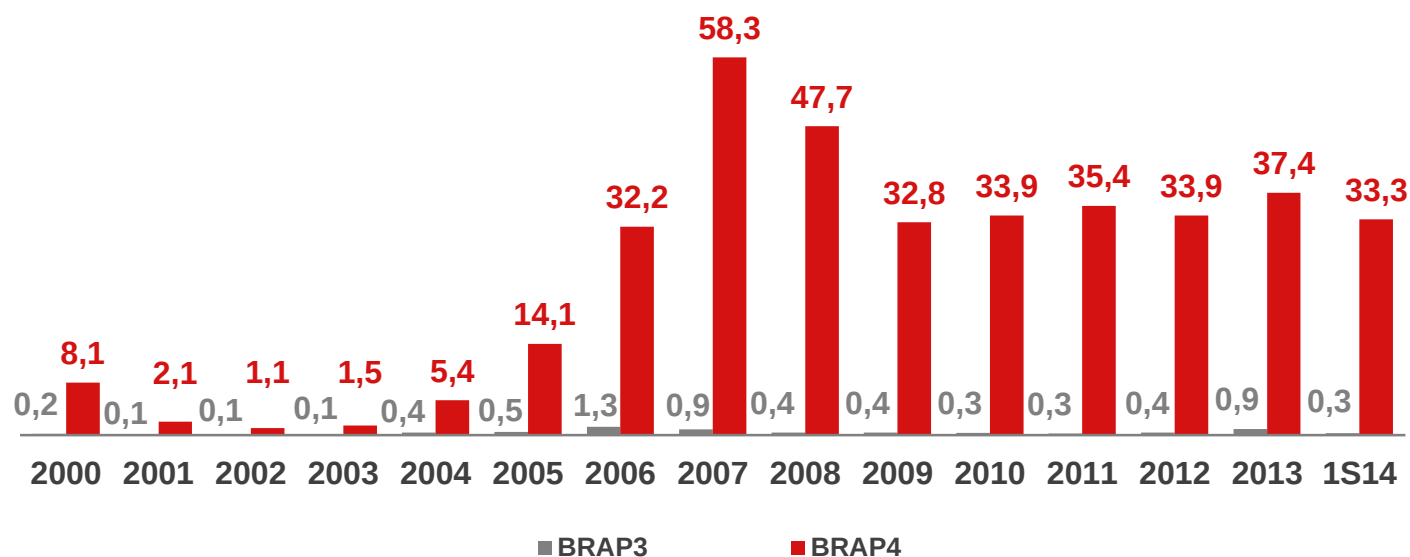


Fonte: Economatica.

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

Liquidez

O volume médio diário de negociação das ações preferenciais (BRAP4) de emissão da BRADESPAR, negociada no 1S14, foi de R\$ 33,3 milhões, frente R\$ 40,4 milhões no mesmo período do ano anterior. O número de negócios realizados com a BRAP4 na BM&FBOVESPA, por sua vez, aumentou 16,3%, passando de uma média diária de 5.390 negócios, no 1S13, para 6.269 negócios, no 1S14.



Fonte: Economatica.

Prêmio / Desconto

O valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR, ao final de julho/2014, sem considerar qualquer prêmio de controle para participação na VALE, totalizou R\$ 10,8 bilhões, sendo 90,8% referentes ao investimento na VALE e 9,2% referentes ao investimento na CPFL Energia.

Em relação ao valor de mercado das participações nas empresas investidas, o valor da BRADESPAR, deduzindo-se a Dívida Líquida, apresentou desconto de 25,6% em 31 de julho de 2014, com redução em relação ao valor de 26,6% de 30 de junho de 2014.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 31/07/14)

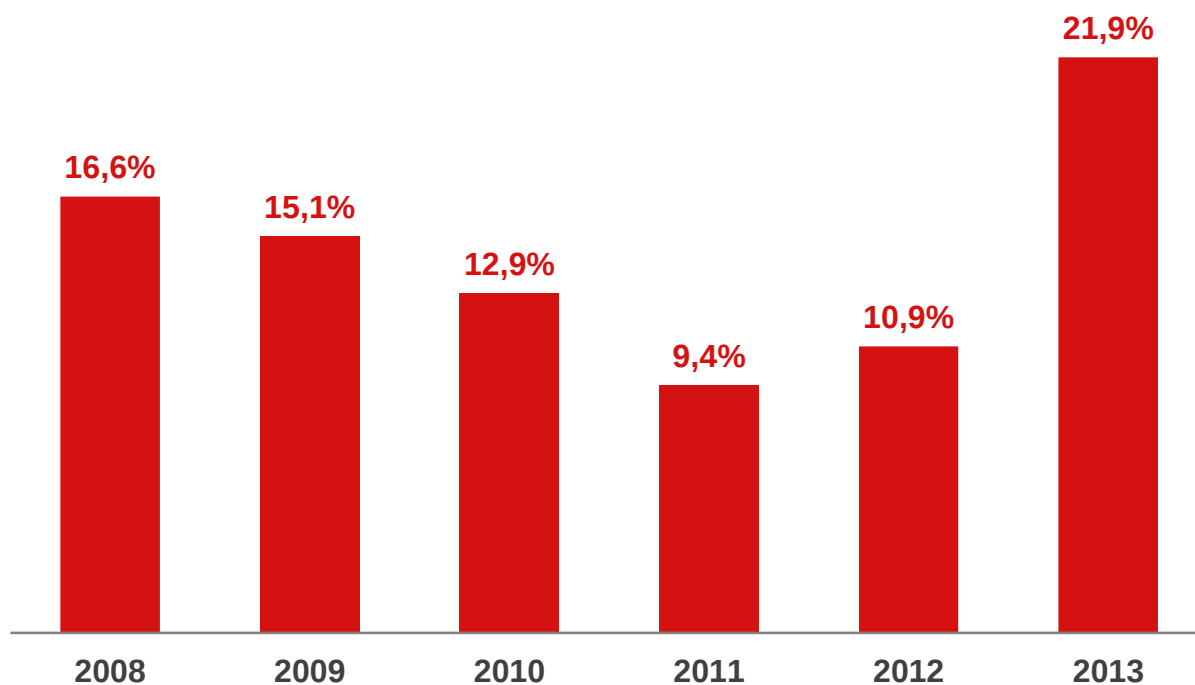
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON ⁽¹⁾	32,55	299.380.600	5,81%	9.744.839	4.297.803	3.209.763
VALE PNA ⁽¹⁾	29,13	3.547.702	0,07%	103.345	45.579	34.040
CPFL-E ON	19,80	50.541.820	5,25%	1.000.728	441.355	329.621
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				10.848.912	4.784.737	3.573.424
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽²⁾				(764.126)	(337.006)	(251.689)
Caixa da Bradespar				347.414	153.221	114.431
Dívida Bruta da Bradespar				(1.111.540)	(490.227)	(366.120)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				10.084.786	4.447.731	3.321.735
Valor de Mercado da Bradespar (D)				7.500.502	3.307.975	2.470.521
Ações Ordinárias (BRAP3)	18,60	122.523.049		2.278.929	1.005.085	750.635
Ações Preferenciais (BRAP4)	23,00	227.024.896		5.221.573	2.302.890	1.719.886
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				2.584.284	1.139.756	851.214
DESCONTO ⁽³⁾				25,6%		

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

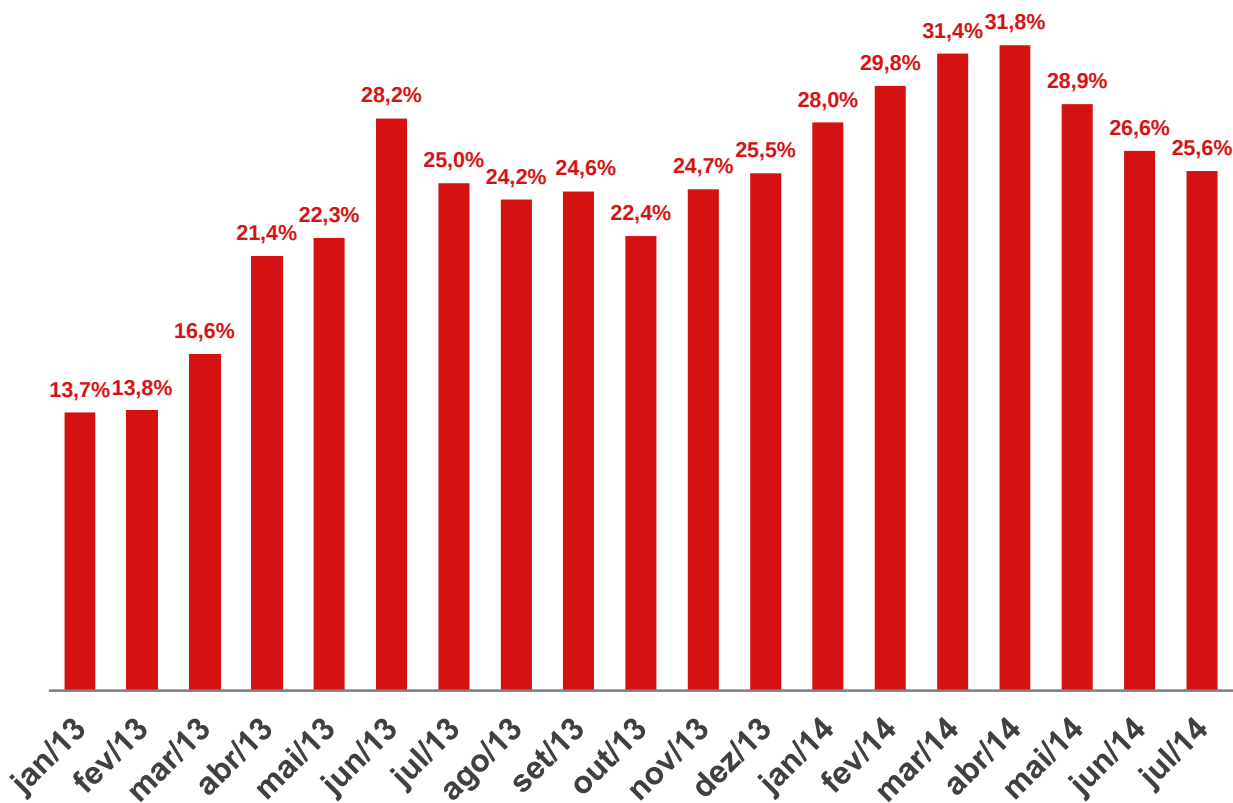
(2) Dívida Líquida em 31/07/2014.

(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

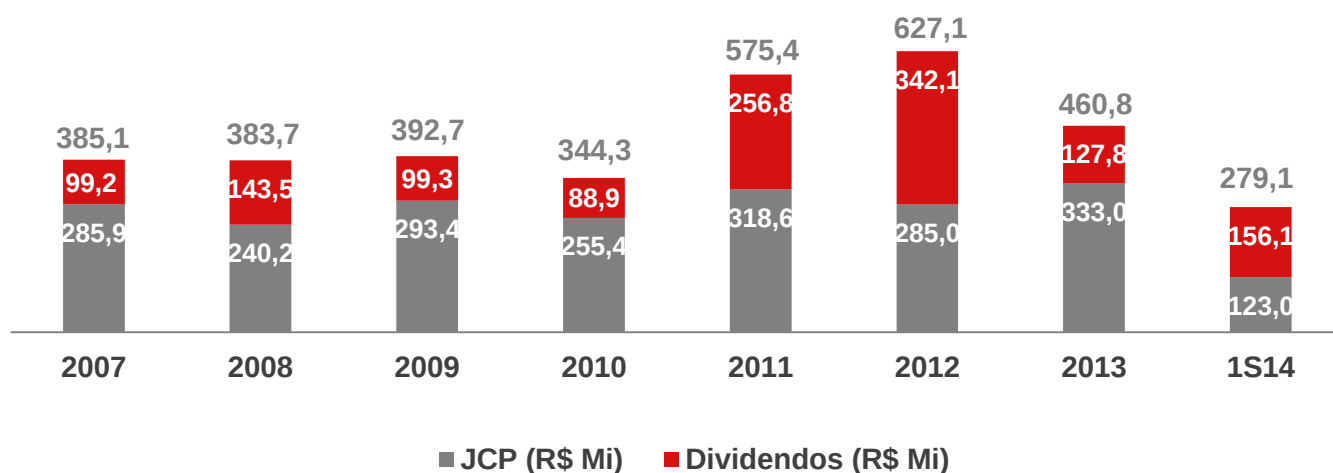
Pagamento de juros sobre o capital próprio e dividendos

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.



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