



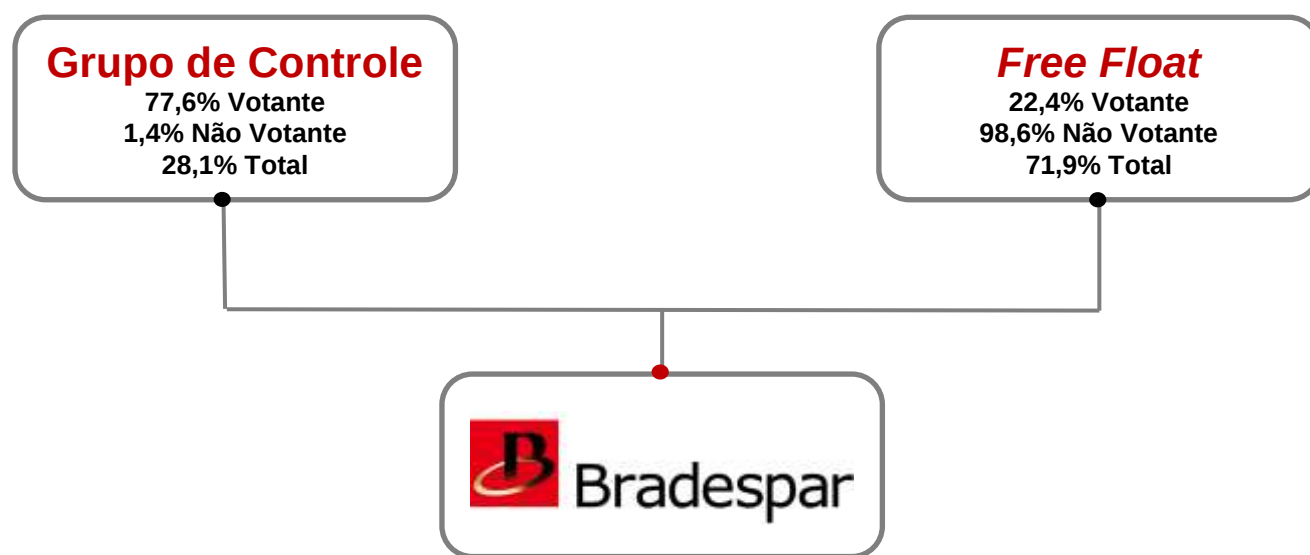
Bradespar

**INFORME AOS
INVESTIDORES
2T15**

São Paulo, 12 de agosto de 2015 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao segundo trimestre de 2015.

Estrutura Acionária

Em 30 de junho 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:

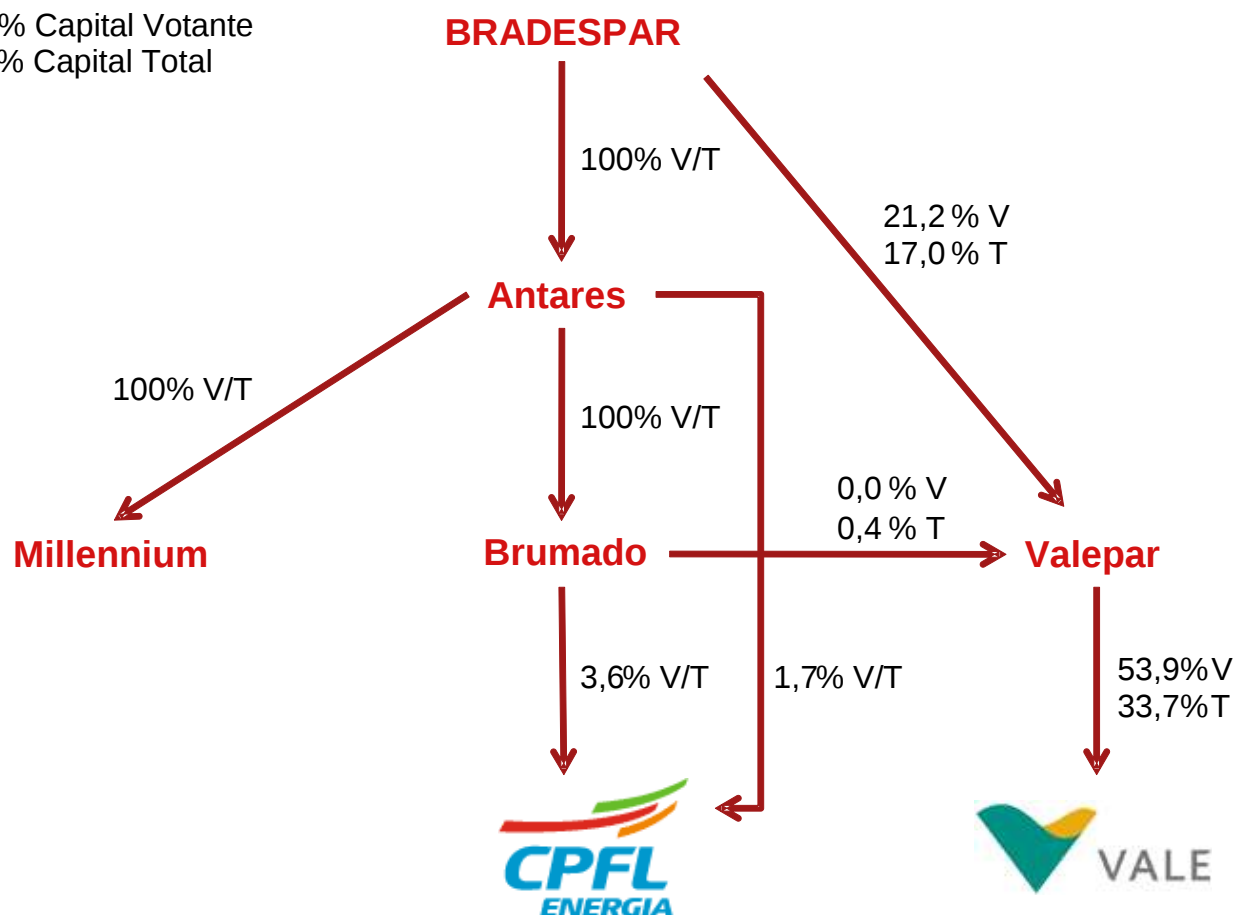


Grupo de Controle composto por: Cidade de Deus – Cia. Comercial de Participações, Nova Cidade de Deus Participações S.A., Fundação Bradesco e NCF Participações S.A.

Estrutura dos Investimentos – 30.06.2015

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 2º trimestre de 2015, 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

ATIVO	(R\$ mil)	
	30/06/2015	30/06/2014
CIRCULANTE	901.377	1.281.654
Caixa e Equivalentes de Caixa	302.429	346.866
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	3.759	13.870
Juros s/ Capital Próprio a Receber	444.859	517.180
Ações Preferenciais Resgatáveis	150.071	403.625
Outros Valores	259	113
NÃO CIRCULANTE	10.046.633	9.628.208
Realizável a Longo Prazo	1.201.608	1.374.938
Ações Preferenciais Resgatáveis	-	150.071
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	1.004.010	1.027.515
Tributos a Compensar e Recuperar	191.943	173.693
Depósitos Judiciais	5.655	23.659
Investimentos	6.765.563	7.640.022
Investimentos Reserva Reflexa	2.079.436	613.223
Imobilizado	26	25
TOTAL	10.948.010	10.909.862

PASSIVO	(R\$ mil)	
	30/06/2015	30/06/2014
CIRCULANTE	1.287.811	42.939
JCP e Dividendos a Pagar	4.321	4.488
Debêntures a Pagar	1.237.863	-
Impostos e Contribuições a Recolher	19.218	12.254
Outras Obrigações	26.409	26.197
NÃO CIRCULANTE	466.405	1.899.548
Provisão para IR e CS	431.049	439.041
Debêntures a Pagar	-	1.100.490
Provisões e Obrigações Legais	35.356	360.017
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	9.193.794	8.967.375
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	2.693.807	1.243.107
Resultado do Período	(327.852)	465.527
JCP e Dividendos Intermediários	(210.588)	(279.063)
TOTAL	10.948.010	10.909.862

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)					
	2T15	2T14	Var %	1S15	1S14	Var %
Equivalência Patrimonial	273.821	135.710	101,8%	(280.832)	462.601	-
Juros Ações Resgatáveis	7.349	23.524	-68,8%	18.610	53.800	-65,4%
Dividendos de Investimentos	-	29.823	-	-	29.823	-
Receita Operacional	281.170	189.057	48,7%	(262.222)	546.224	-
Despesas de Pessoal	(618)	(542)	14,0%	(1.033)	(1.337)	-22,7%
Despesas Tributárias	(15.531)	(21.862)	-29,0%	(15.531)	(21.862)	-29,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.079)	(751)	43,7%	(2.599)	(1.405)	85,0%
Despesas/Receitas Financeiras	(19.654)	(20.918)	-6,0%	(41.318)	(43.292)	-4,6%
Resultado Operacional antes do IR/CS	244.288	144.984	68,5%	(322.703)	478.328	-
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.899)	(11.845)	-75,5%	(5.149)	(12.801)	-59,8%
Resultado do Período	241.389	133.139	81,3%	(327.852)	465.527	-

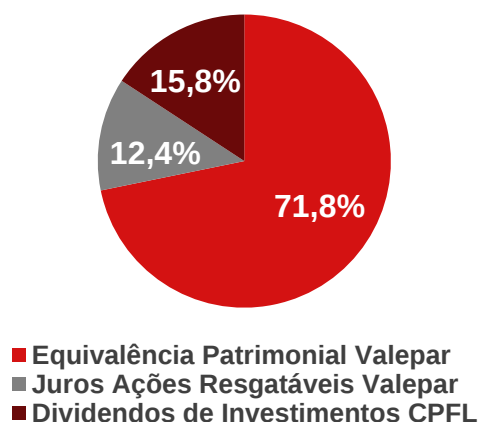
Receita Operacional

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.

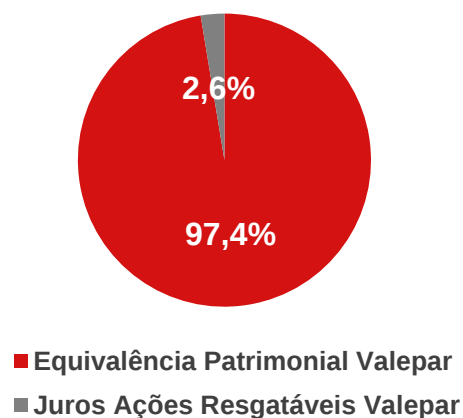
A BRADESPAR apresentou, no 2º trimestre de 2015, receita operacional de R\$ 281,2 milhões, 48,7% superior ao mesmo período do ano anterior, composta por R\$ 273,8 milhões de equivalência patrimonial da Valepar/VALE e R\$ 7,4 milhões de juros das ações resgatáveis recebidos da Valepar. No acumulado dos primeiros seis meses de 2015, registrou receita operacional negativa de R\$ 262,2 milhões, em função do resultado de R\$ 280,8 milhões de equivalência patrimonial negativa advindo da Valepar/VALE e R\$ 18,6 milhões de juros das ações resgatáveis recebidos da Valepar.

Cumprir destacar que a VALE, no 2º trimestre de 2015, obteve forte desempenho operacional, com a produção de minério de ferro alcançando 85,3 milhões de toneladas, a melhor *performance* para um segundo trimestre da sua história. Ainda que em um ambiente desafiador, com redução dos preços das commodities, a Companhia empreendeu esforços no corte de custos, disciplina na alocação de capital e foco no *core business*, resultando em maiores volumes de vendas, reforçando assim suas bases de geração de valor e seu compromisso com a busca de melhores resultados para seus acionistas.

Composição da receita operacional 2T14



Composição da receita operacional 2T15



Resultado Financeiro

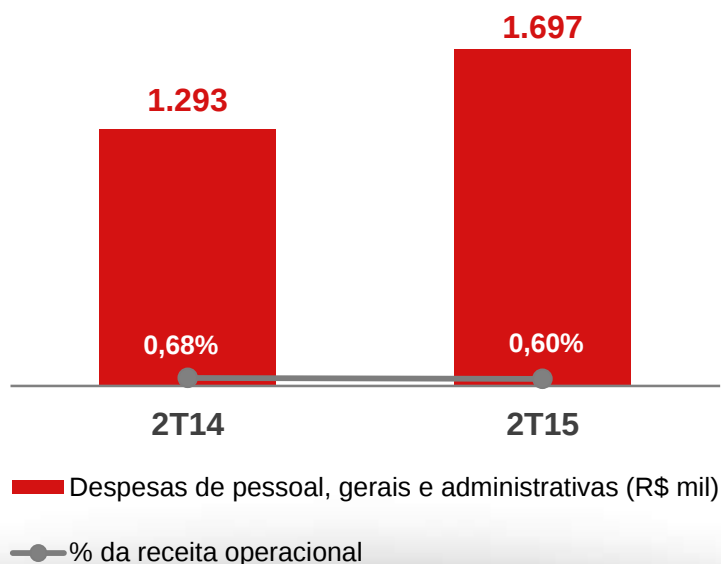
A despesa financeira da BRADESPAR, no 2º trimestre de 2015, atingiu R\$ 19,7 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures da BRADESPAR, calculados com base no CDI, que subiu de 2,5% no 2º trimestre de 2014 para 3,0% no 2º trimestre de 2015, impactado pelo aumento da taxa básica de juros (SELIC) no período.

Cumpra destacar também que este resultado reflete a adesão ao Programa de Recuperação Fiscal (REFIS), ocorrida em 2014, gerando redução na despesa financeira sobre as contingências fiscais de PIS e COFINS.

No acumulado dos primeiros seis meses de 2015, a despesa financeira foi de R\$ 41,3 milhões.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

As despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram R\$ 1,7 milhão no 2º trimestre de 2015 e R\$ 3,6 milhões no 1º semestre do ano, devido, principalmente, a maiores gastos com serviços advocatícios e consultorias para gestão dos negócios da Companhia.

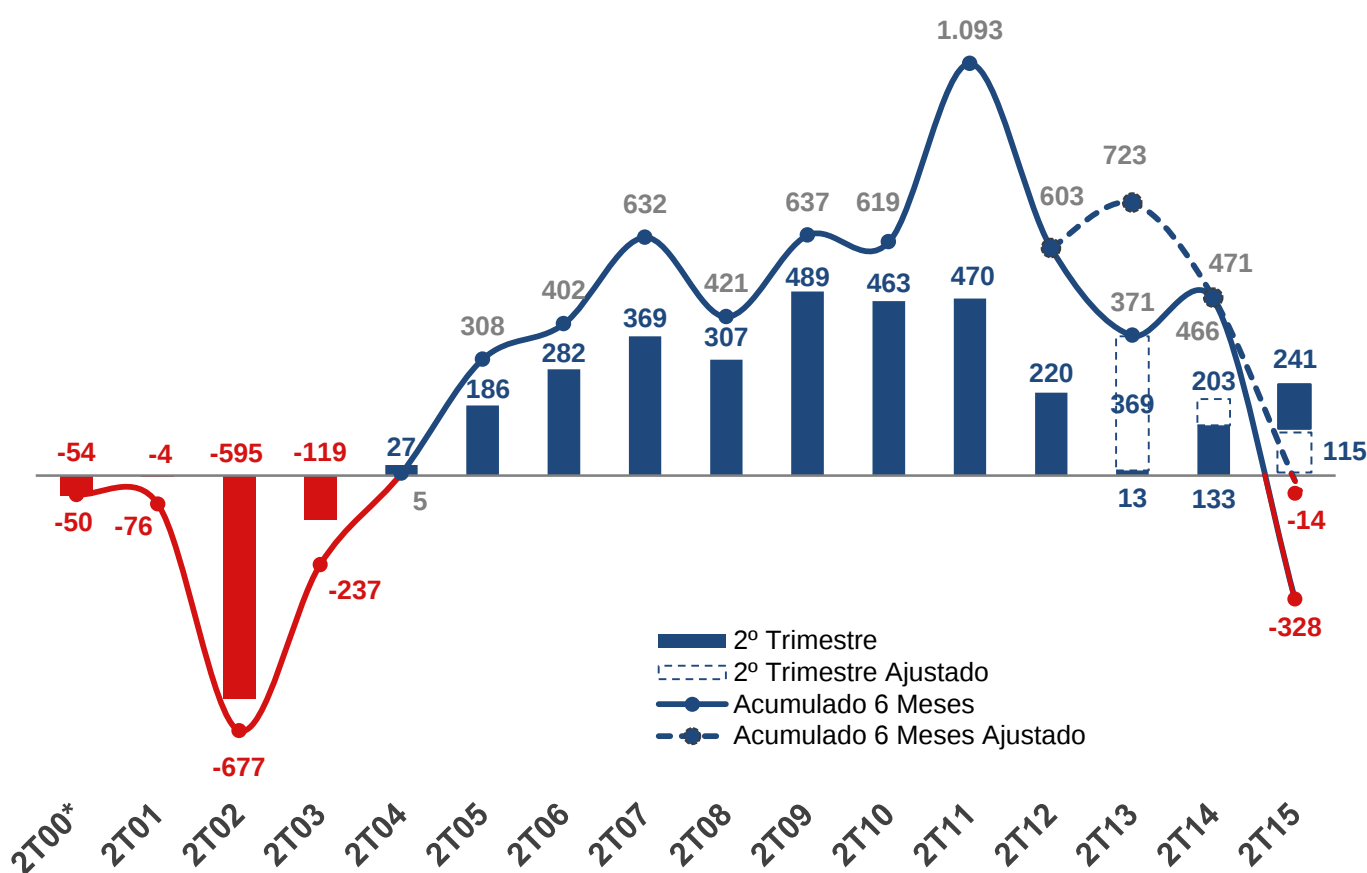


Resultado do Exercício

No 2º trimestre de 2015, a BRADESPAR registrou lucro líquido de R\$ 241,4 milhões, incluindo ajustes contábeis não recorrentes.

Na VALE, no mesmo período, esses ajustes contábeis referem-se, principalmente, as variações monetárias e cambiais, swaps de moedas e taxas de juros, entre outros, totalizando R\$ 2,1 bilhões, impactando em R\$ 126,5 milhões no resultado de equivalência patrimonial na BRADESPAR. Com a exclusão desses ajustes contábeis não recorrentes, a Companhia apresentou lucro líquido ajustado de R\$ 114,9 milhões.

Evolução do Resultado (R\$ milhões)



*Corresponde a 4 meses de operação

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

COMENTÁRIOS SOBRE AS INVESTIDAS

VALE

Presente em 27 países, a VALE atua nos negócios de mineração (produção e comercialização), operações de logística, geração de energia, fertilizantes e siderurgia. Maior produtora mundial de minério de ferro e pelotas, é também a segunda maior produtora mundial de níquel, insumo essencial para a indústria de aço inoxidável e ligas metálicas utilizadas na produção de equipamentos de mineração e energia, aeronaves, automóveis, baterias, entre outros.

Mesmo diante de um cenário de desaquecimento da economia mundial, a VALE apresentou forte desempenho no 2º trimestre de 2015, estabelecendo recordes na produção de minério de ferro, cobre e ouro, que alcançou, respectivamente, 85,3 Mt, 104.900 t e 100.000 oz.

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, ressaltar-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 de minério de ferro, alcançou, no 2º trimestre de 2015, 67,0% de avanço físico na mina e nas suas instalações, enquanto que o projeto CLN S11D – ferrovia e porto – atingiu 41,0%, com 62,0% de progresso do ramal ferroviário. Quando entrar em operação, a partir de 2016, a VALE terá reforçada sua posição de líder global no mercado de mineração.

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 Bolsa de Valores de Hong Kong (HKEx) (6210 e 6230).

Os principais destaques do desempenho da VALE, no 2º trimestre de 2015, foram:

- Lucro líquido de R\$ 5,1 bilhões, 61,4% superior ao mesmo período de 2014;
- Investimentos que totalizaram US\$ 2,1 bilhões, sendo US\$ 1,4 bilhão na execução de projetos e US\$ 700,0 milhões na manutenção das operações existentes; e
- Desinvestimentos que somaram US\$ 445,0 milhões, em face da conclusão da venda de quatro navios VLOCs (very large ore carriers) para a China Ocean Shipping Company (COSCO).

CPFL Energia

A CPFL Energia é a maior empresa privada do setor elétrico brasileiro, e, por meio de suas subsidiárias, a *holding* gera, distribui e comercializa energia elétrica no Brasil, tanto no mercado regulado quanto no mercado livre.

Suas ações 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, alinhadas com as melhores práticas existentes no Brasil e no exterior.

Além do Novo Mercado, as ações da CPFL Energia integram o Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE), que reúne companhias comprometidas com os princípios de transparência, prestação de contas, sustentabilidade e responsabilidade corporativa, considerando o desempenho dos aspectos econômicos, sociais e ambientais no médio e longo prazo.

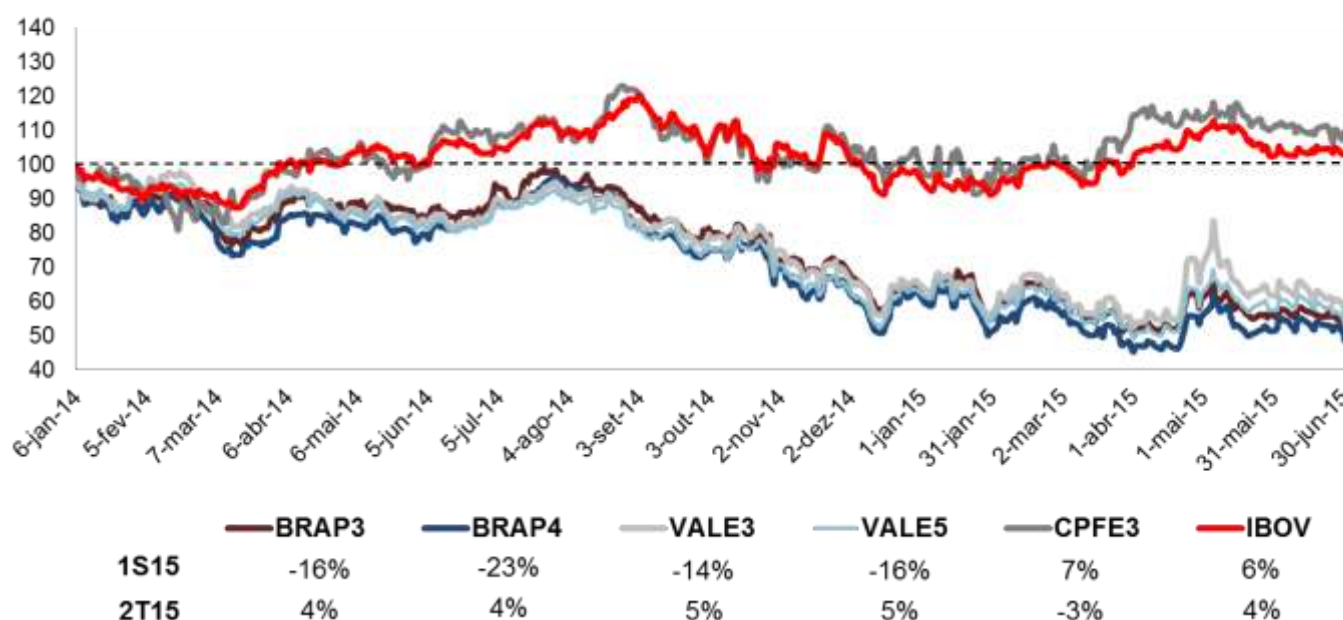
A estrutura acionária da CPFL Energia é composta pelo Fundo de Investimentos em Ações BB Carteira Livre (Previ), com 29,4% de participação, pela Camargo Corrêa, com 23,6%, e pelo Fundo de Investimentos em Participações Energia São Paulo (Funcesp, Petros, Sistel e Sabesprev), com 15,1%. O restante, 31,9%, são ações em circulação no mercado (*free float*), das quais 5,3% pertencem à BRADESPAR.

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, com a sua adesão ao Nível I de Governança Corporativa, 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

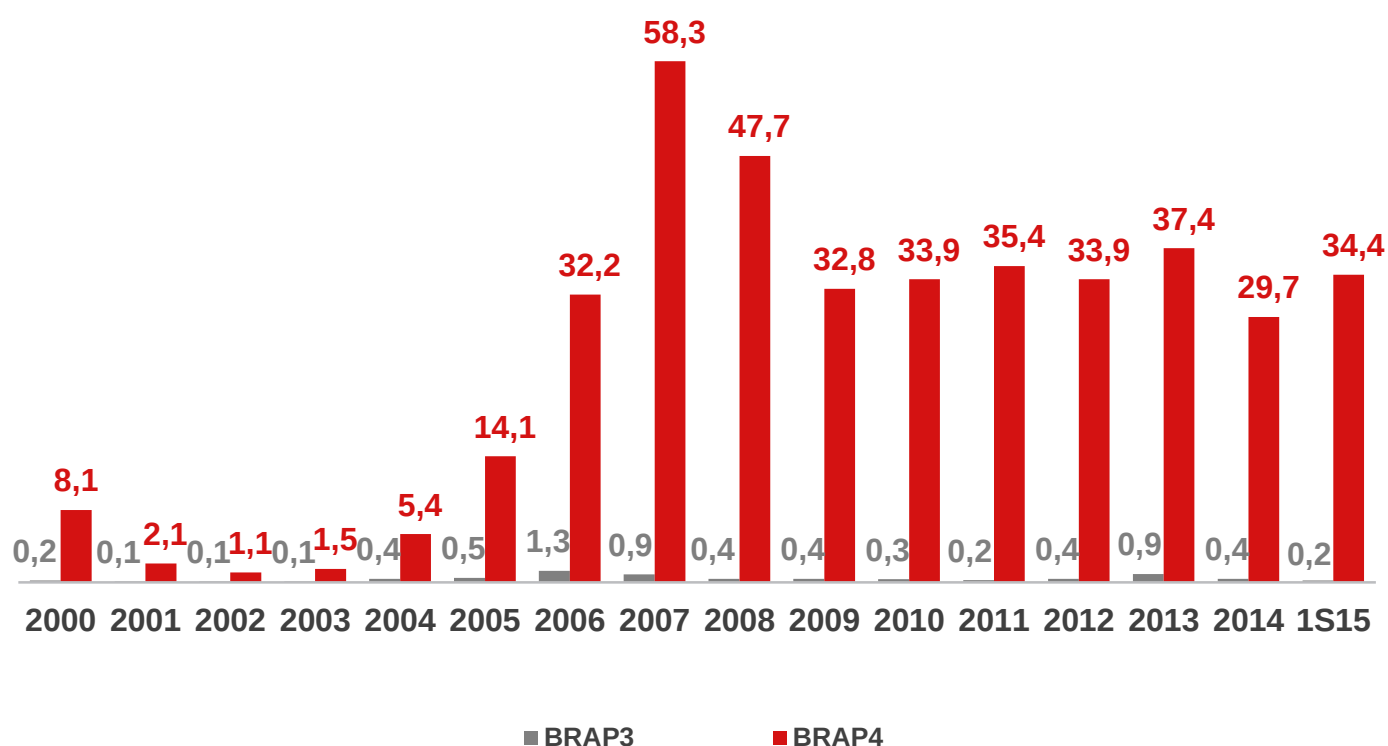


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.
Fonte: Economatica.

Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais (BRAP4), de emissão da BRADESPAR, negociada no 1S15, situou-se em R\$ 34,4 milhões. O número de negócios realizados com a BRAP4, na BM&FBOVESPA, aumentou 25,6%, passando de uma média diária de 6.269 negócios, no 1S14, para 7.874 negócios, no 1S15.

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



Fonte: Economática.

Prêmio / Desconto

Ao final do 2T15, 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, 84,6% são referentes ao investimento na VALE e 15,4% 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\$ 937,6 milhões, apresentou um desconto de 36,8%.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 30/06/15)

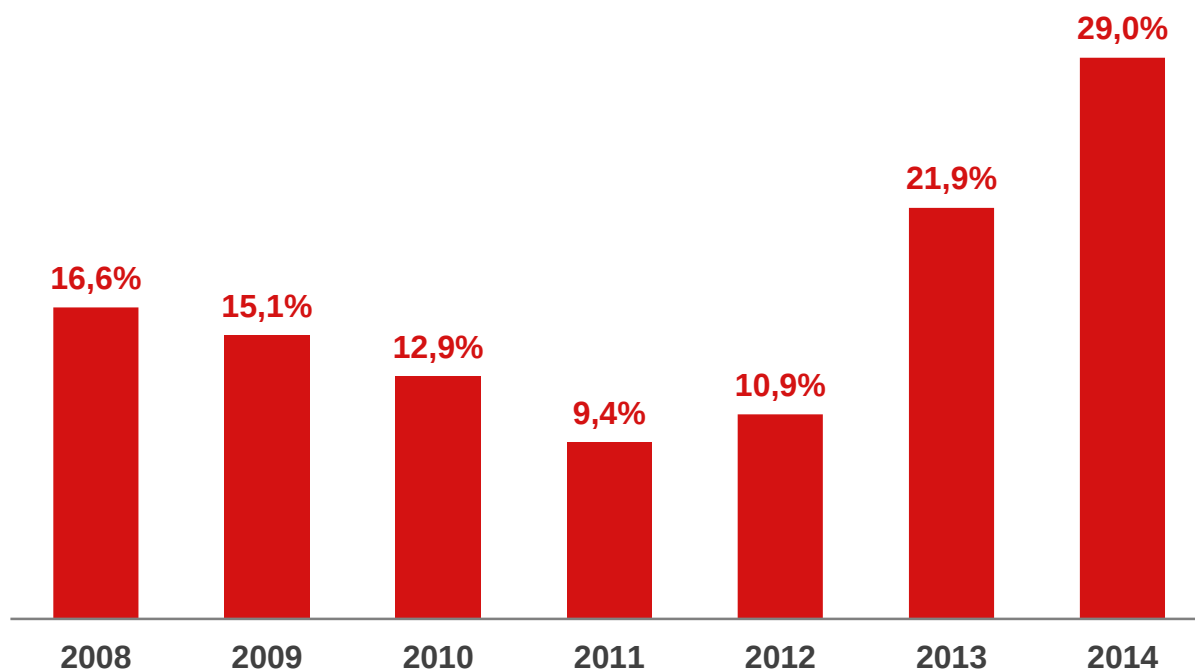
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON ⁽¹⁾	18,29	299.380.600	5,81%	5.475.671	1.764.865	1.582.427
VALE PNA ⁽¹⁾	15,58	3.547.702	0,07%	55.273	17.815	15.973
CPFL-E ON	19,25	52.156.383	5,25%	1.004.010	323.603	290.151
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				6.534.954	2.106.283	1.888.551
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽²⁾				(937.618)	(302.204)	(270.964)
Caixa da Bradespar				300.247	96.773	86.769
Dívida Bruta da Bradespar				(1.237.865)	(398.977)	(357.733)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				5.597.336	1.804.079	1.617.587
Valor de Mercado da Bradespar (D)				3.538.793	1.140.589	1.022.684
Ações Ordinárias (BRAP3)	9,39	122.523.049		1.150.491	370.815	332.483
Ações Preferenciais (BRAP4)	10,52	227.024.896		2.388.302	769.774	690.201
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				2.058.543	663.490	594.903
DESCONTO ⁽³⁾				36,8%		

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

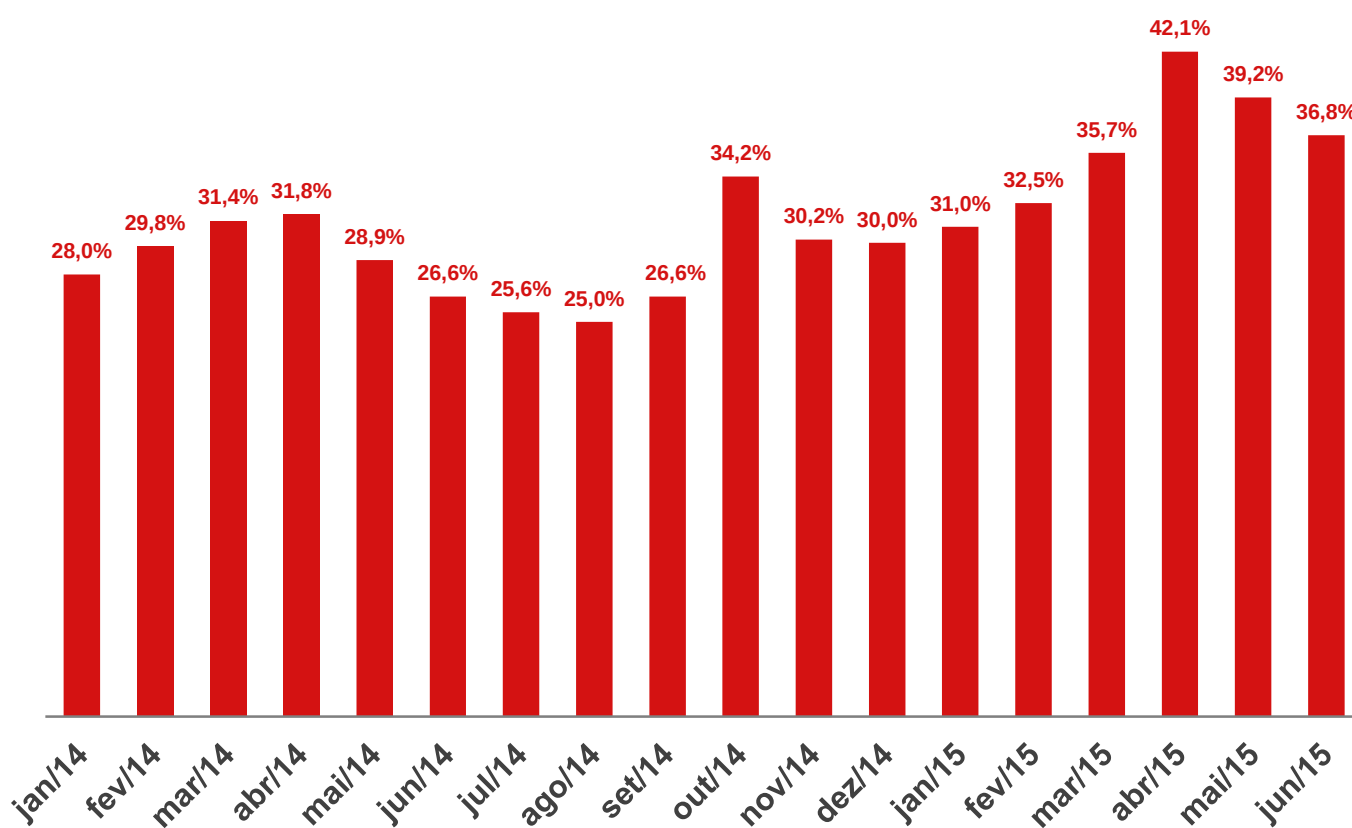
(2) Dívida Líquida em 30/06/2015.

(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.

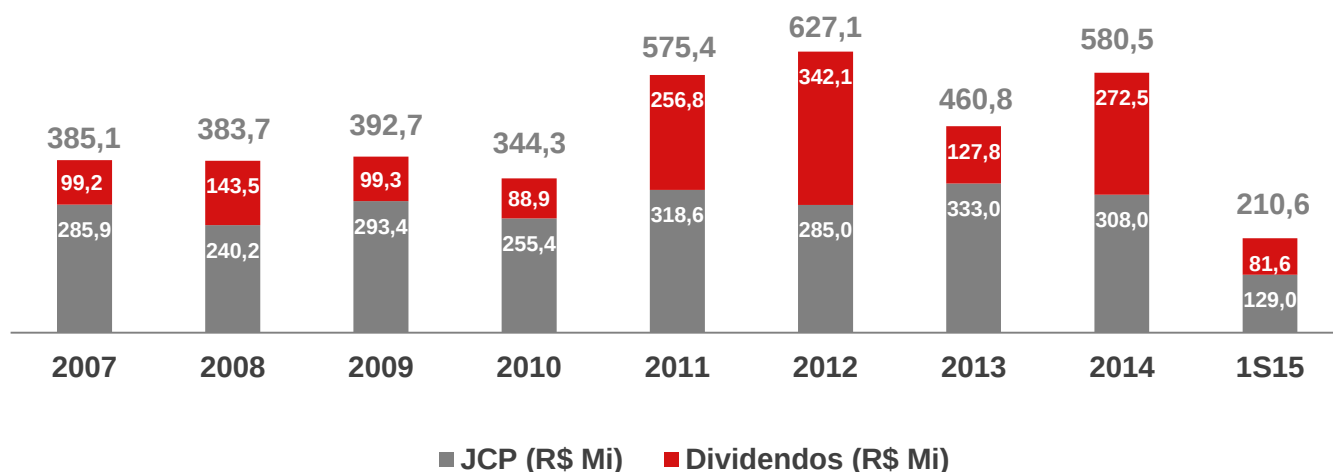
DIVIDENDOS E JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO

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 foi 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 foram computados no cálculo dos dividendos obrigatórios do exercício em curso previsto no estatuto social.

Os Juros sobre o Capital Próprio foram 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 foram 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.

13



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

Site: www.bradespar.com