



Bradespar

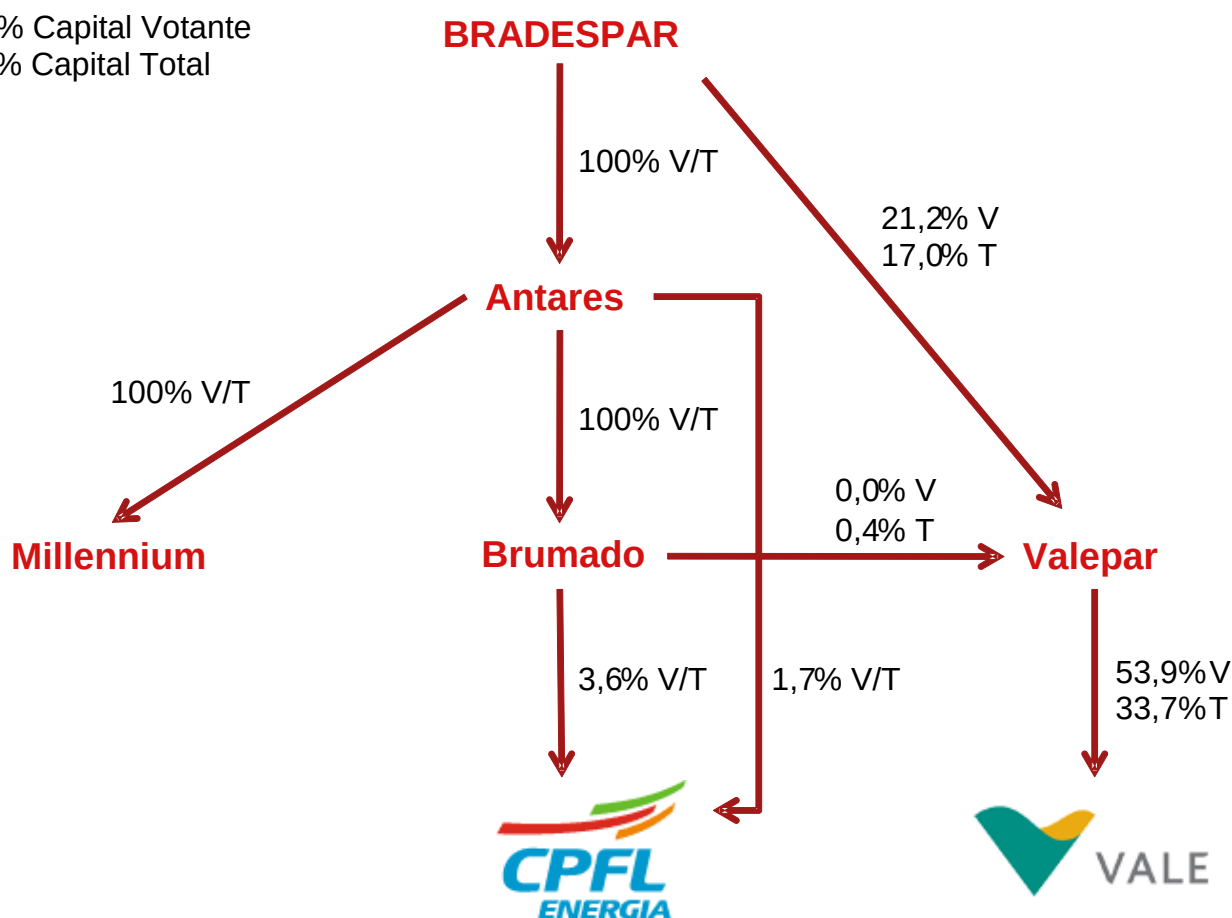
INFORME AOS
INVESTIDORES 3T14

São Paulo, 12 de novembro de 2014 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao 3T14.

Estrutura dos Investimentos – 30.09.2014

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 setembro/2014, o valor de mercado de seus ativos, deduzida a dívida líquida, correspondia a cerca de R\$ 8,2 bilhões.

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



BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO			(R\$ mil)
	30/09/2014	30/09/2013	
CIRCULANTE	1.187.987	1.286.267	
Caixa e Equivalentes de Caixa	208.580	265.669	
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	36.370	59.354	
Juros s/ Capital Próprio a Receber	539.355	611.137	
Ações Preferenciais Resgatáveis	403.625	349.970	
Outros Valores	57	137	
NÃO CIRCULANTE	9.795.862	10.532.400	
Realizável a Longo Prazo	1.298.655	1.693.910	
Ações Preferenciais Resgatáveis	150.071	553.697	
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	965.854	980.006	
Tributos a Compensar e Recuperar	177.503	137.998	
Depósitos Judiciais	5.227	22.209	
Investimentos	7.426.028	8.092.442	
Investimentos - Reserva Reflexa	1.071.155	746.020	
Imobilizado	24	28	
TOTAL	10.983.849	11.818.667	

PASSIVO			(R\$ mil)
	30/09/2014	30/09/2013	
CIRCULANTE	1.163.958	37.303	
JCP e Dividendos a Pagar	4.457	4.427	
Debêntures a Pagar	1.132.131	-	
Provisão para IR e CS	1.363	6.975	
Outras Obrigações	26.007	25.901	
NÃO CIRCULANTE	456.178	1.750.170	
Provisão para IR e CS	418.076	422.888	
Debêntures a Pagar	-	1.020.832	
Provisões e Obrigações Legais	38.102	306.450	
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	9.363.713	10.031.194	
Capital Social	4.100.000	4.100.000	
Reservas de Lucros	3.437.804	3.945.248	
Ajuste de Avaliação Patrimonial	1.660.343	1.344.548	
Lucros Acumulados	444.629	861.409	
JCP/Dividendos Intermediários	(279.063)	(220.011)	
TOTAL	10.983.849	11.818.667	

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)
	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Equivalência Patrimonial	(213.994)	441.836	-	248.607	780.613	-68,2%
Juros Ações Resgatáveis	22.500	36.719	-38,7%	76.300	109.415	-30,3%
Dividendos de Investimentos	22.175	19.068	16,3%	51.998	43.014	20,9%
Receita Operacional	(169.319)	497.623	-	376.905	933.042	-59,6%
Despesas de Pessoal	(1.567)	(761)	105,9%	(2.904)	(2.868)	1,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(583)	(1.227)	-52,5%	(1.988)	(3.836)	-48,2%
Despesas Tributárias	-	-	-	(21.862)	(19.996)	9,3%
Despesas/Receitas Financeiras	(23.159)	(18.986)	22,0%	(66.451)	(45.607)	45,7%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	28.591	-	-	28.591	-	-
Resultado Operacional antes do IR/CS	(166.037)	476.649	-	312.291	860.735	-63,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	145.139	4.883	2.872,3%	132.338	(8.056)	-
Resultado do Período	(20.898)	481.532	-	444.629	852.679	-47,9%

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 S.A./VALE S.A., juros das ações resgatáveis recebidos da Valepar e dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos da CPFL Energia S.A.

A BRADESPAR apresentou, no 3º trimestre de 2014, receita operacional negativa de R\$ 169,3 milhões, composta por R\$ 214,0 milhões de equivalência patrimonial negativa da Valepar/VALE, R\$ 22,5 milhões de juros das ações resgatáveis recebidos da Valepar e R\$ 22,2 milhões de dividendos recebidos da CPFL Energia. No acumulado dos primeiros nove meses de 2014, a receita operacional alcançou R\$ 376,9 milhões.

Cumprir destacar que, no 3º trimestre de 2014, a produção de minério de ferro da VALE alcançou o melhor desempenho da sua história em um trimestre.

Resultado Financeiro

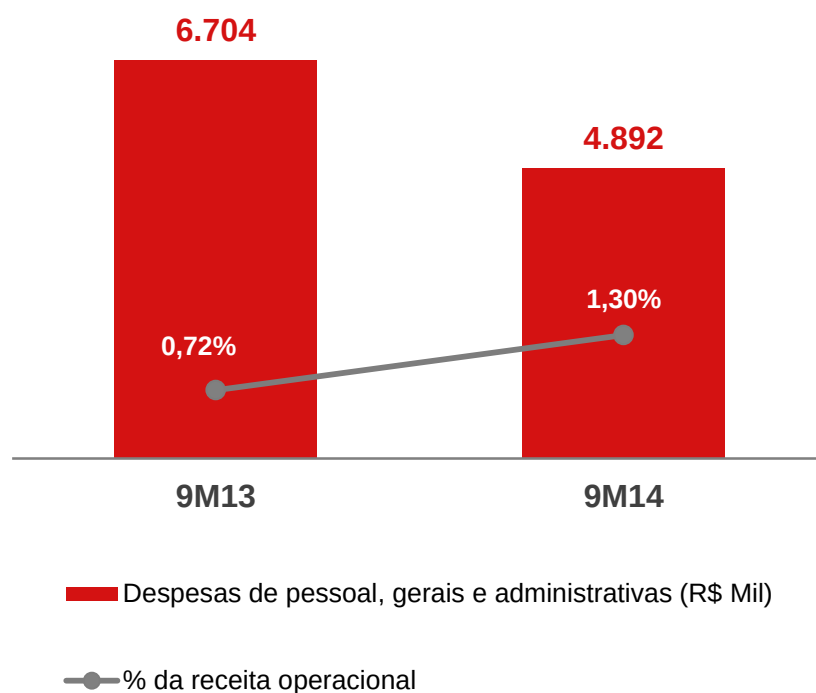
As despesas/receitas financeiras da BRADESPAR, no 3º trimestre de 2014, atingiram R\$ 23,2 milhões e, no acumulado dos primeiros nove meses do ano, R\$ 66,5 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures, calculados com base no CDI, que foi de 2,1% no 3º trimestre de 2013 para 2,7% no 3º trimestre 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\$ 1,6 milhão no 3º trimestre de 2014 e R\$ 2,9 milhões no acumulado dos primeiros nove meses de 2014.

No 3º trimestre de 2014, as despesas gerais e administrativas somaram R\$ 583,0 mil e, no acumulado dos primeiros nove meses de 2014, R\$ 2,0 milhões, respectivamente, 52,5% e 48,2% inferiores aos mesmos períodos do ano anterior.

5



Lucro Líquido do Período

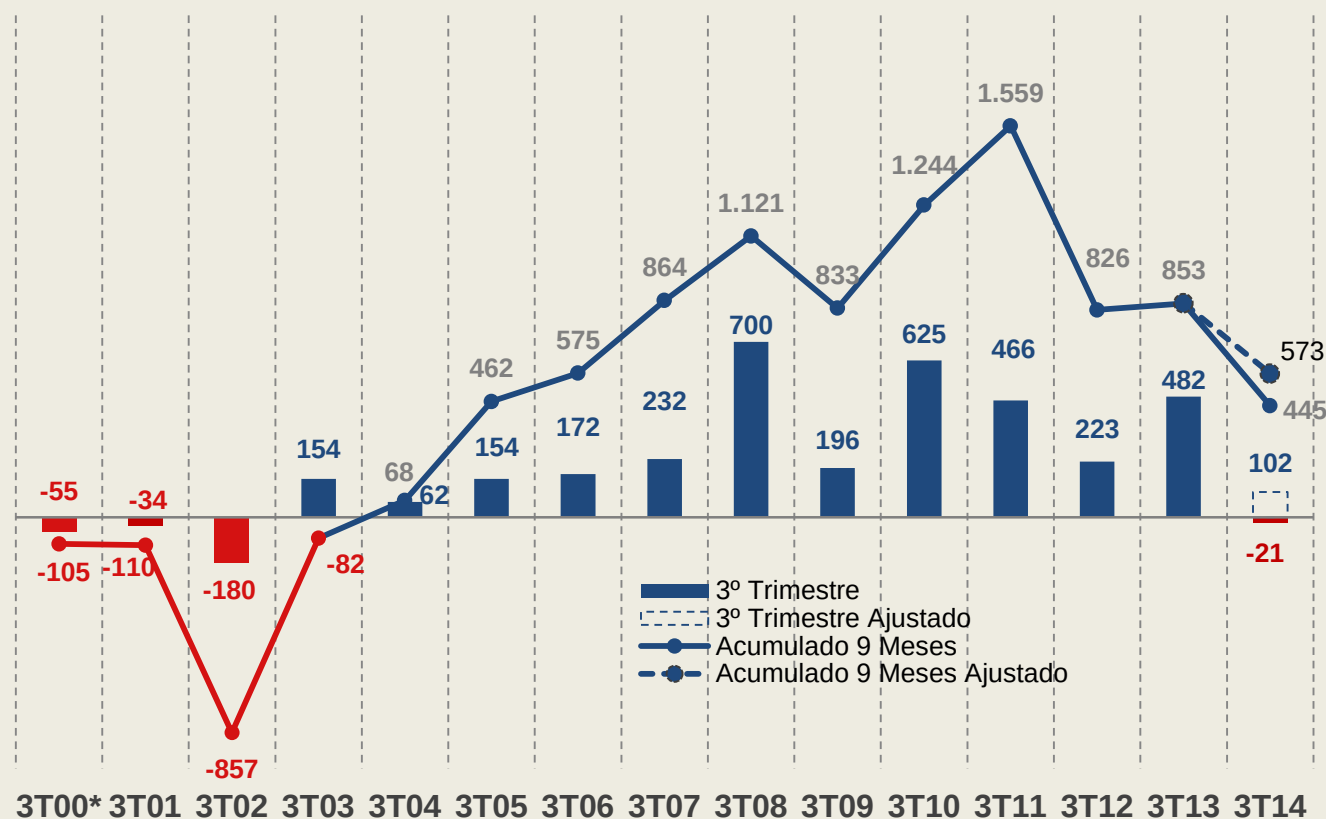
O lucro líquido ajustado da BRADESPAR, excluindo os efeitos contábeis não recorrentes, foi de R\$ 101,7 milhões no 3º trimestre de 2014 e R\$ 572,6 milhões no acumulado dos primeiros nove meses do ano.

Na VALE, esses ajustes contábeis não recorrentes incluem, principalmente, perdas com variações monetárias e cambiais e perdas nos swaps de moedas e taxas de juros, entre outros, totalizando R\$ 4,9 bilhões, impactando negativamente em R\$ 286,8 milhões o resultado de equivalência na BRADESPAR.

Cumprir destacar que a BRADESPAR, com a adesão ao Programa de Recuperação Fiscal (REFIS), referente a não inclusão nas bases de cálculo do PIS e da COFINS, dos juros sobre o capital próprio recebidos das sociedades investidas, registrou impacto positivo de R\$ 164,3 milhões no seu resultado contábil.

Considerando os ajustes contábeis não recorrentes, que não afetaram o seu resultado financeiro, a BRADESPAR registrou prejuízo de R\$ 20,9 milhões no 3º trimestre de 2014. No acumulado dos primeiros nove meses do ano obteve lucro líquido de R\$ 444,6 milhões.

Evolução do Lucro Líquido (R\$ milhões)



*Acumulado corresponde a 7 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 3º trimestre de 2014, foram:

- Receita Operacional de R\$ 21,1 bilhões;
- EBITDA ajustado de R\$ 6,9 bilhões; e
- Lucro líquido ajustado de R\$ 1,5 bilhão.

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.

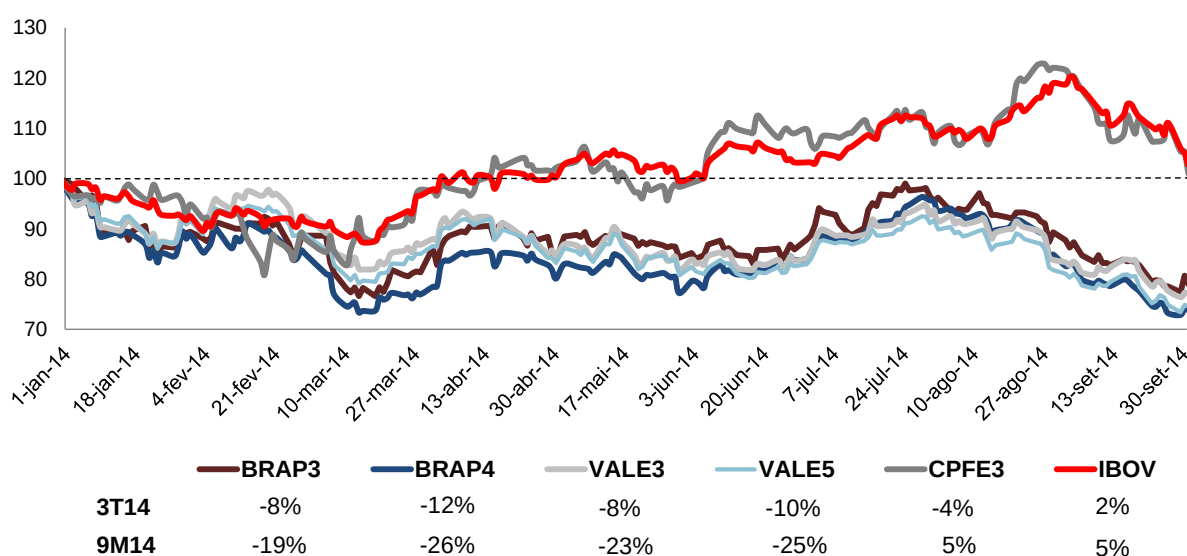
Mercado de Capitais

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 3º Trimestre de 2014, considerando as cotações já ajustadas por proventos incluindo dividendos e juros sobre o capital próprio, as ações preferenciais da BRADESPAR registraram desvalorização de 12%.

Desempenho das Ações na BM&FBOVESPA

8

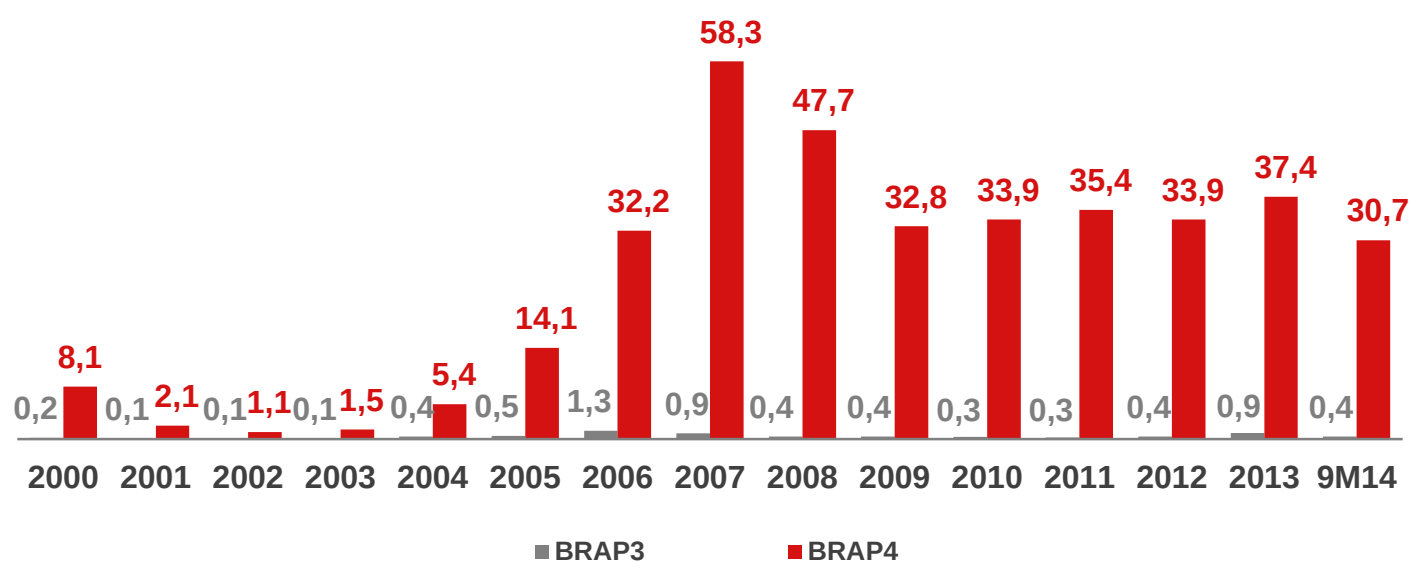


Fonte: Economatica.

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 9M14, foi de R\$ 30,7 milhões. O número de negócios realizados com a BRAP4 na BM&FBOVESPA aumentou 5,9%, passando de uma média diária de 5.418 negócios, no 9M13, para 5.738 negócios, no 9M14.



Fonte: Economatica.

Prêmio / Desconto

O valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR, ao final de setembro/2014, sem considerar qualquer prêmio de controle para participação na VALE, totalizou R\$ 9,1 bilhões, sendo 89,4% referentes ao investimento na VALE e 10,6% 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 26,6% em 30 de setembro de 2014.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 30/09/14)

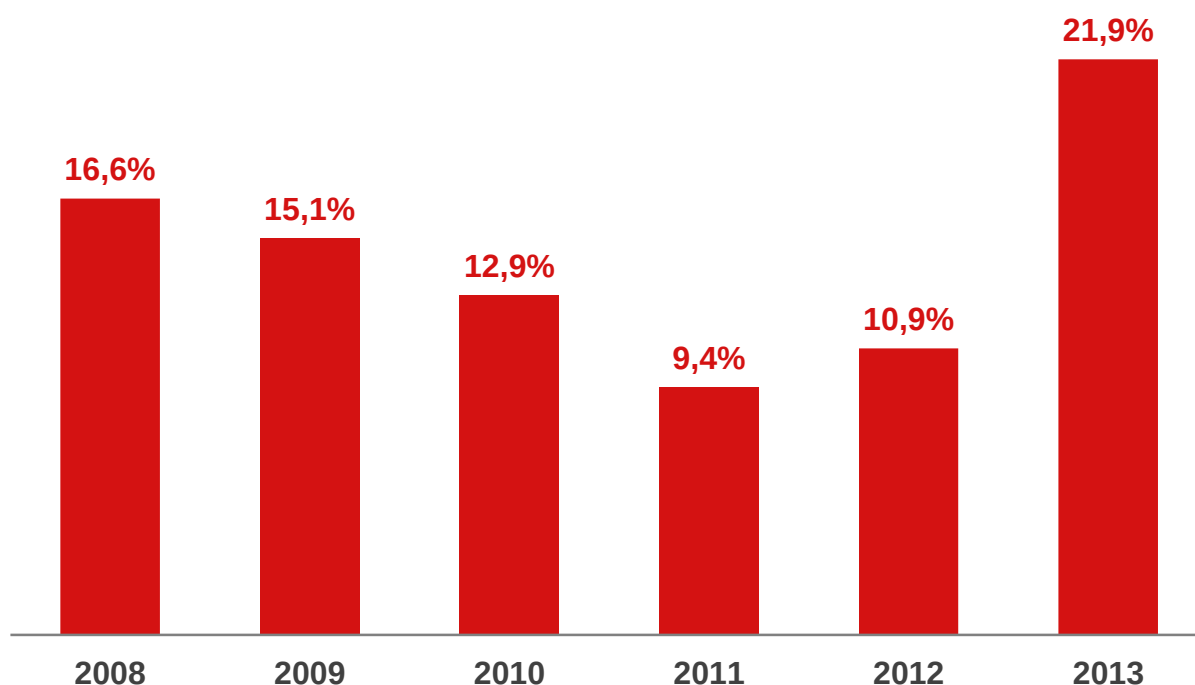
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON ⁽¹⁾	26,85	299.380.600	5,81%	8.038.369	3.279.628	2.596.876
VALE PNA ⁽¹⁾	23,78	3.547.702	0,07%	84.364	34.420	27.255
CPFL-E ON	19,11	50.541.820	5,25%	965.854	394.065	312.029
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				9.088.587	3.708.113	2.936.160
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽²⁾				(926.423)	(377.978)	(299.290)
Caixa da Bradespar				205.818	83.973	66.492
Dívida Bruta da Bradespar				(1.132.241)	(461.951)	(365.782)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				8.162.164	3.330.135	2.636.870
Valor de Mercado da Bradespar (D)				5.991.898	2.444.674	1.935.743
Ações Ordinárias (BRAP3)	15,70	122.523.049		1.923.612	784.827	621.442
Ações Preferenciais (BRAP4)	17,92	227.024.896		4.068.286	1.659.847	1.314.301
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				2.170.266	885.461	701.127
DESCONTO ⁽³⁾				26,6%		

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

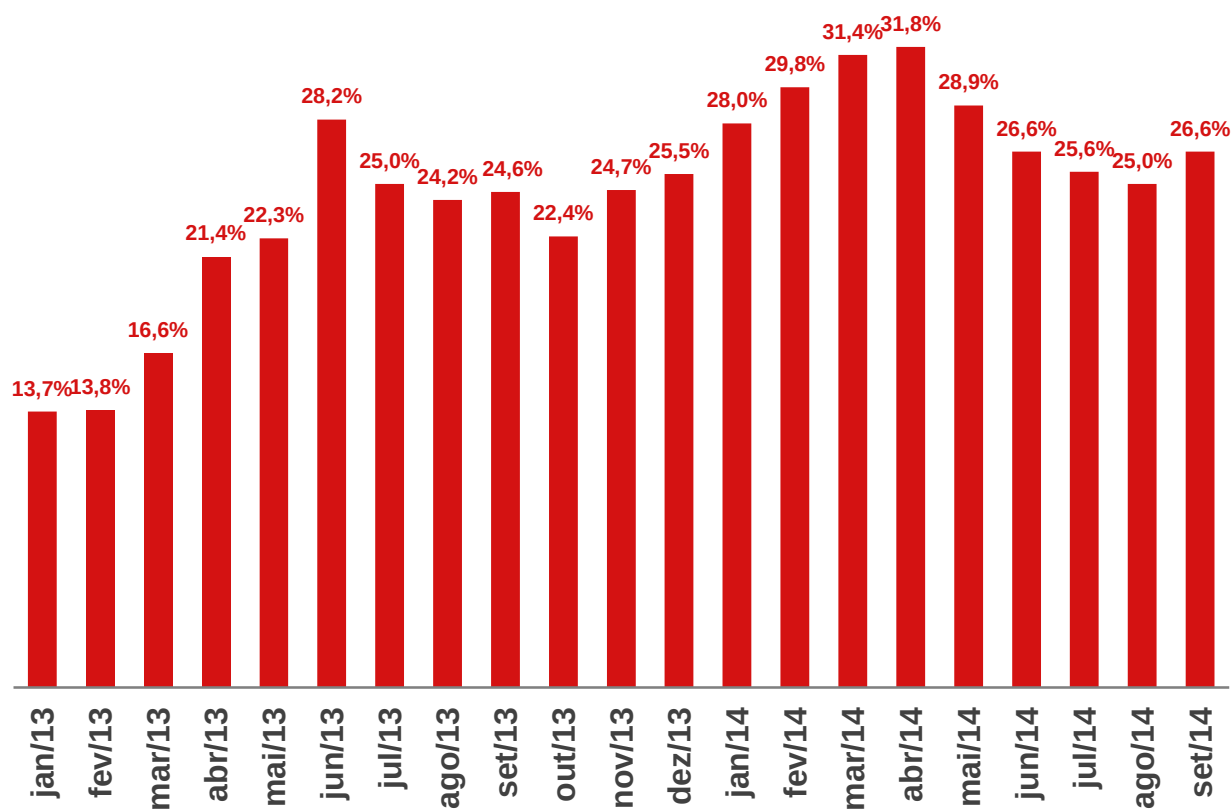
(2) Dívida Líquida em 30/09/2014.

(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

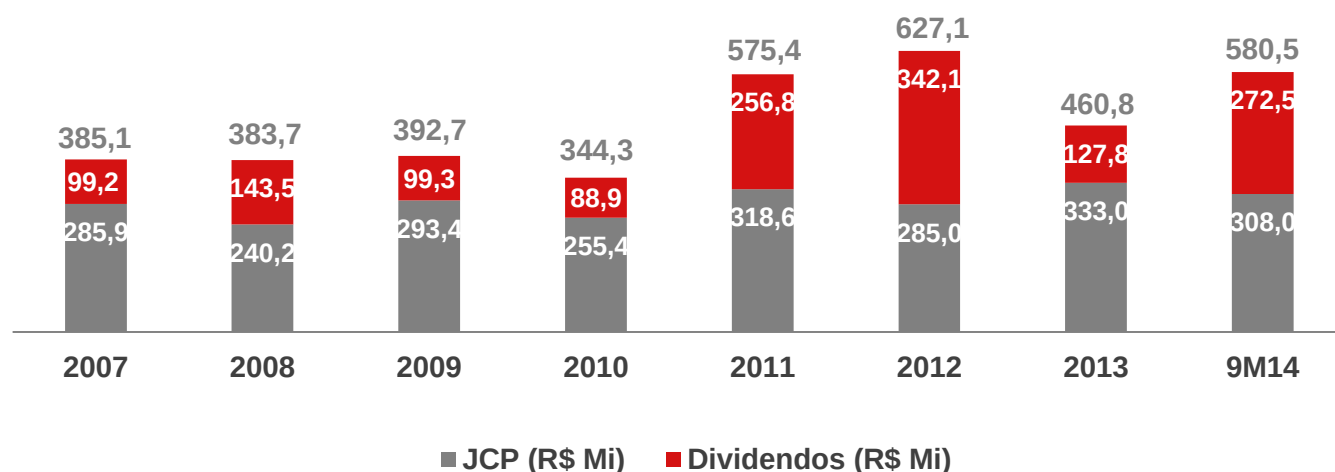
O Conselho de Administração da BRADESPAR, em reunião realizada em 31 de outubro de 2014, aprovou proposta da Diretoria para pagamento aos acionistas da Sociedade da 2ª parcela da Remuneração Anual Mínima, no valor equivalente a US\$ 125 milhões, que corresponde ao montante de R\$ 301,5 milhões, conforme segue:

- Juros sobre o Capital Próprio, no valor de R\$ 185,0 milhões, sendo R\$ 0,496977257 por ação ordinária (R\$ 0,422430668 líquido de imposto de renda retido na fonte) e R\$ 0,546674984 por ação preferencial (R\$ 0,464673736 líquido de imposto de renda retido na fonte); e

- Dividendos, no valor de R\$ 116,5 milhões, sendo R\$ 0,312927774 por ação ordinária e R\$ 0,344220552 por ação preferencial.

Os pagamentos serão efetuados em 14 de novembro de 2014, beneficiando os acionistas inscritos nos registros da Sociedade em 31 de outubro de 2014.

Os Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos, pagos e a pagar, em 2014, totalizam R\$ 580,5 milhões, equivalentes a US\$ 250 milhões, superiores em 13,6% à Remuneração Anual de US\$ 220 milhões, paga aos acionistas em 2013.



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