



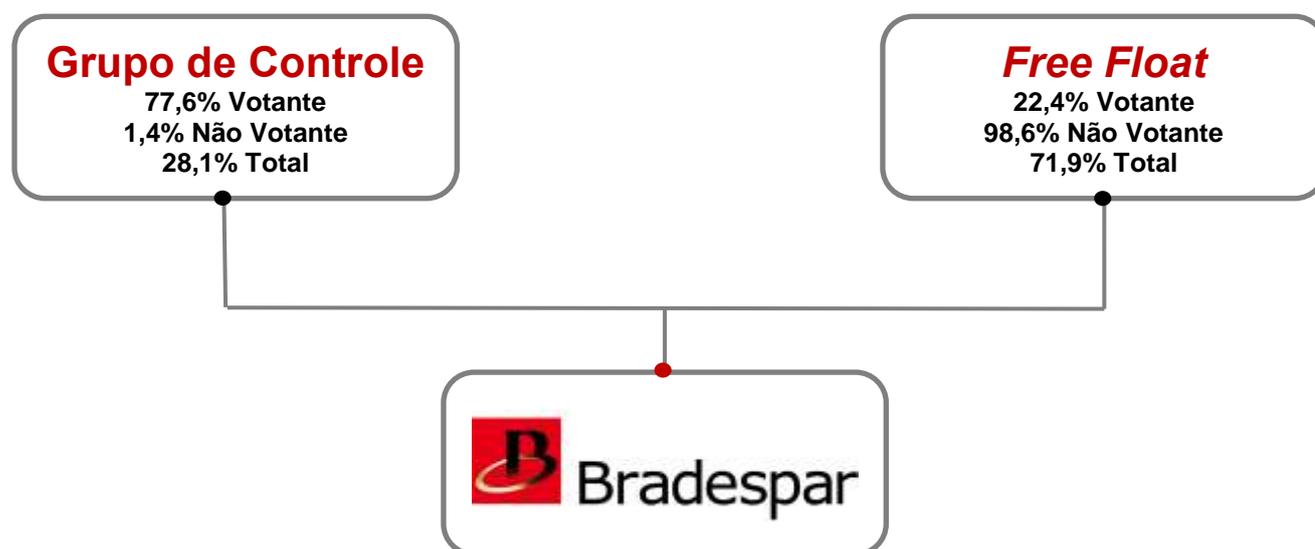
---

**INFORME AOS  
INVESTIDORES  
3T15**

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

## Estrutura Acionária

Em 30 de setembro 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:

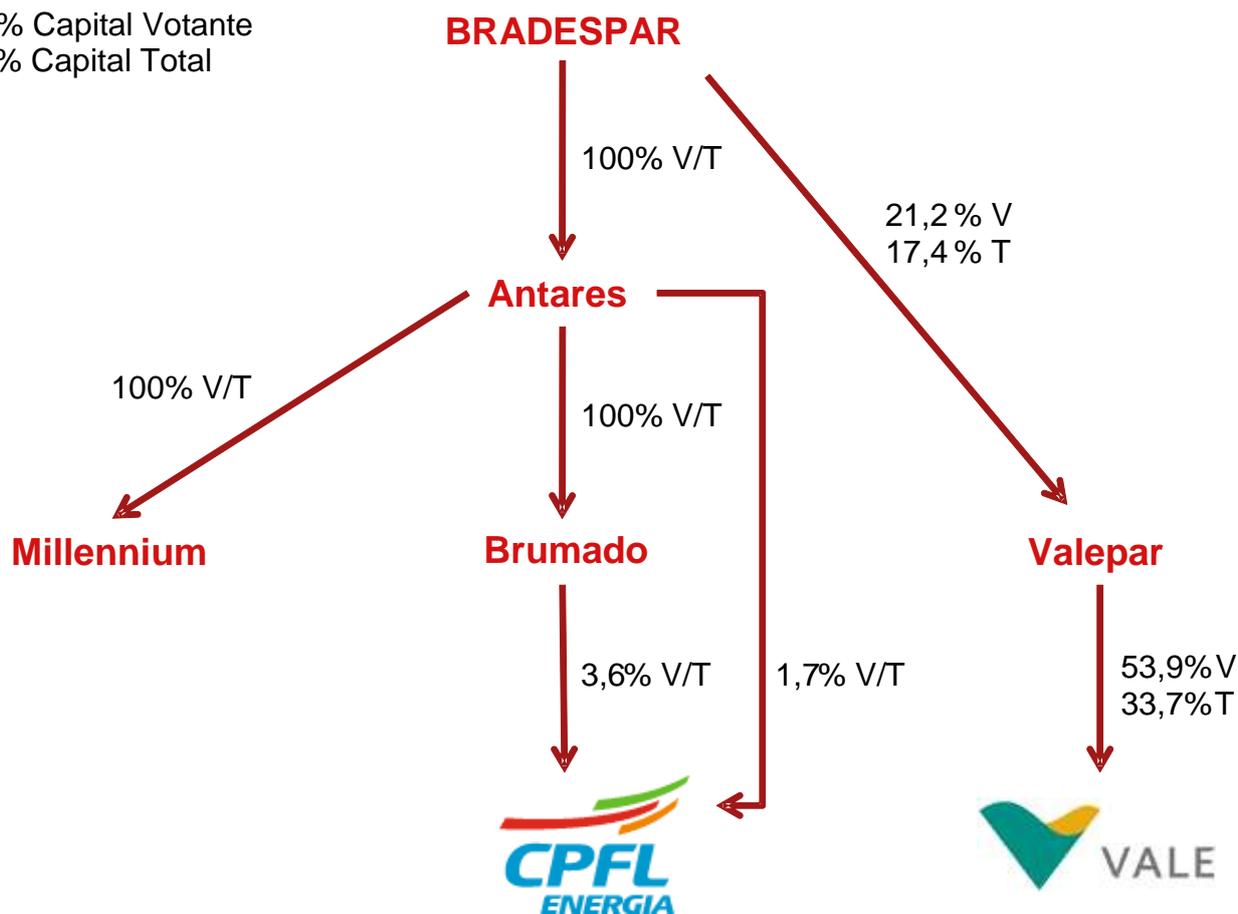


Grupo de Controle composto por: Cidade de Deus – Cia. Comercial de Participações, Nova Cidade de Deus Participações S.A., Fundação Bradesco e NCF Participações S.A.

## Estrutura dos Investimentos – 30.09.2015

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 3º trimestre de 2015, o valor de mercado de seus ativos, deduzida a dívida líquida, correspondia a cerca de R\$ 4,8 bilhões.

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



## BALANÇO PATRIMONIAL

<b>ATIVO</b>		<b>(R\$ mil)</b>	
	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>	
<b>CIRCULANTE</b>	<b>932.646</b>	<b>1.187.987</b>	
Caixa e Equivalentes de Caixa	327.897	208.580	
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	9.762	36.370	
Juros s/ Capital Próprio a Receber	444.859	539.355	
Ações Preferenciais Resgatáveis	150.071	403.625	
Outros Valores	57	57	
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>10.918.877</b>	<b>9.795.862</b>	
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>961.982</b>	<b>1.298.655</b>	
Ações Preferenciais Resgatáveis	-	150.071	
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	775.566	965.854	
Tributos a Compensar e Recuperar	180.590	177.503	
Depósitos Judiciais	5.826	5.227	
<b>Investimentos</b>	<b>9.956.870</b>	<b>8.497.183</b>	
<b>Imobilizado</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>11.851.523</b>	<b>10.983.849</b>	

<b>PASSIVO</b>		<b>(R\$ mil)</b>	
	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>	
<b>CIRCULANTE</b>	<b>37.302</b>	<b>1.163.958</b>	
JCP e Dividendos a Pagar	4.302	4.457	
Debêntures a Pagar	-	1.132.131	
Impostos e Contribuições a Recolher	6.545	1.363	
Outras Obrigações	26.455	26.007	
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.690.564</b>	<b>456.178</b>	
Provisão para IR e CS	353.378	418.076	
Debêntures a Pagar	1.301.302	-	
Provisões e Obrigações Legais	35.884	38.102	
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>10.123.657</b>	<b>9.363.713</b>	
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	3.903.603	1.660.343	
Resultado do Período	(607.785)	444.629	
JCP e Dividendos Intermediários	(210.588)	(279.063)	
<b>TOTAL</b>	<b>11.851.523</b>	<b>10.983.849</b>	

## 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)
	3T15	3T14	Var %	9M15	9M14	Var %
Equivalência Patrimonial	(248.698)	(213.994)	16,2%	(529.530)	248.607	-
Juros Ações Resgatáveis	6.003	22.500	-73,3%	24.613	76.300	-67,7%
Dividendos de Investimentos	-	22.175	-	-	51.998	-
<b>Receita Operacional</b>	<b>(242.695)</b>	<b>(169.319)</b>	<b>43,3%</b>	<b>(504.917)</b>	<b>376.905</b>	<b>-</b>
Despesas de Pessoal	(1.648)	(1.567)	5,2%	(2.681)	(2.904)	-7,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.254)	(583)	115,1%	(3.853)	(1.988)	93,8%
Despesas Tributárias	(715)	-	-	(16.246)	(21.862)	-25,7%
Receitas / Despesas Financeiras	(30.326)	(23.159)	30,9%	(71.644)	(66.451)	7,8%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	-	28.591	-	-	28.591	-
<b>Resultado Operacional antes do IR/CS</b>	<b>(276.638)</b>	<b>(166.037)</b>	<b>66,6%</b>	<b>(599.341)</b>	<b>312.291</b>	<b>-</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(3.295)	145.139	-	(8.444)	132.338	-
<b>Resultado do Período</b>	<b>(279.933)</b>	<b>(20.898)</b>	<b>1239,5%</b>	<b>(607.785)</b>	<b>444.629</b>	<b>-</b>

### 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, no 3º trimestre de 2015, registrou receita operacional negativa de R\$ 242,7 milhões, composta por R\$ 248,7 milhões de equivalência patrimonial negativa da Valepar/VALE e R\$ 6,0 milhões de juros das ações resgatáveis recebidos da Valepar. No acumulado dos primeiros nove meses de 2015, registrou receita operacional negativa de R\$ 504,9 milhões, em função do resultado de R\$ 529,5 milhões de equivalência patrimonial negativa advindo da Valepar/VALE e R\$ 24,6 milhões de juros das ações resgatáveis recebidos da Valepar.

Cumpramos destacar que o resultado de equivalência patrimonial advindo da Valepar/VALE, no 3º trimestre de 2015, foi afetado, principalmente, pela depreciação do Real frente ao Dólar Americano. Ressalte-se que a VALE anunciou outro trimestre de excelente desempenho operacional, com a produção de minério de ferro alcançando 88,2 milhões de toneladas, a maior produção trimestral da sua história.

Ainda que em um ambiente desafiador, com redução dos preços das *commodities*, a VALE 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.

## Resultado Financeiro

A despesa financeira da BRADESPAR, no 3º trimestre de 2015, atingiu R\$ 30,3 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures da Companhia, calculados com base no CDI, que subiram de 2,72% no 3º trimestre de 2014 para 3,43% no 3º trimestre de 2015, impactado pelo aumento da taxa básica de juros (SELIC) no período.

Cumpra destacar também que esse 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 nove meses de 2015, a despesa financeira foi de R\$ 71,6 milhões.

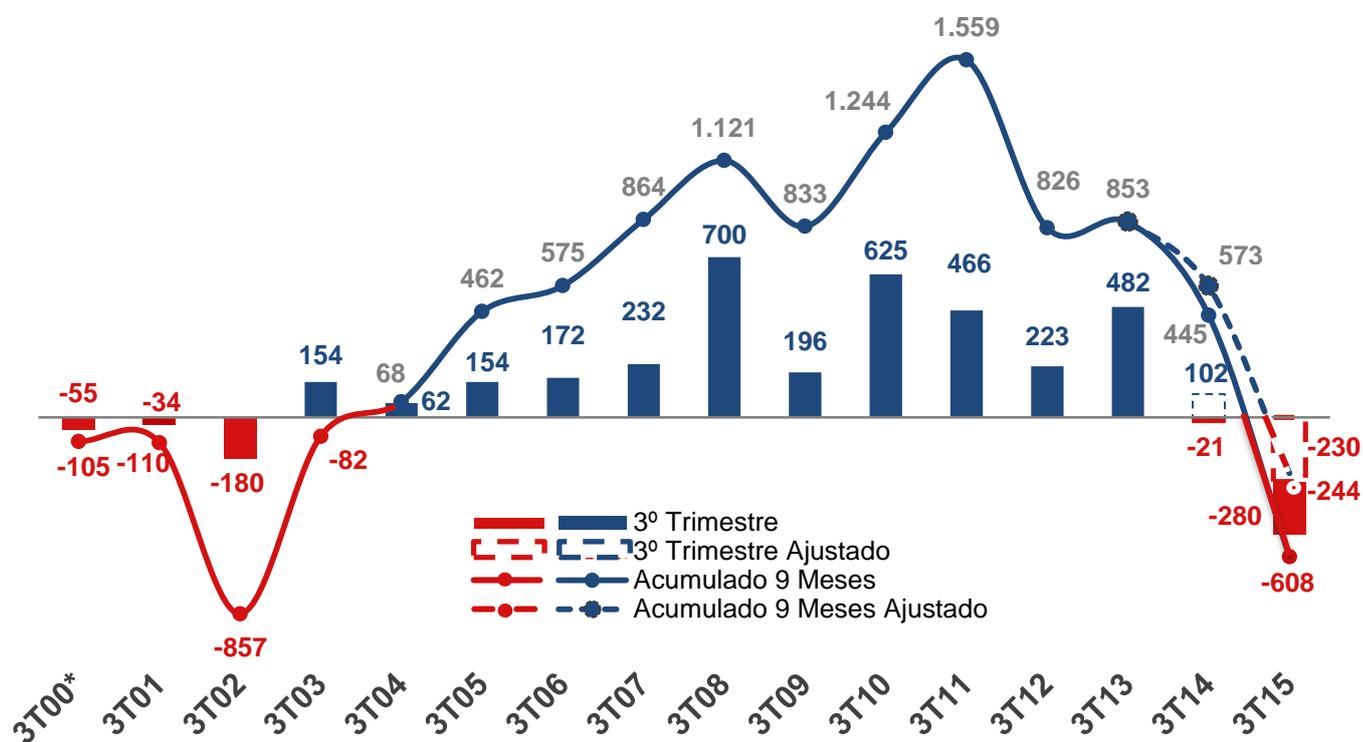
## Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

As despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram R\$ 2,9 milhões no 3º trimestre de 2015 e R\$ 6,5 milhões no acumulado dos primeiros nove meses do ano, devido, principalmente, a maiores gastos com serviços advocatícios e consultorias para gestão dos negócios da Companhia.

## Resultado do Período

No 3º trimestre de 2015, a BRADESPAR registrou prejuízo de R\$ 279,9 milhões, reflexo do desempenho apresentado pela VALE.

Desempenho do Resultado (R\$ milhões)



\*Corresponde a 7 meses de atividade

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 3º trimestre de 2015, estabelecendo recorde trimestral na produção de minério de ferro, que alcançou 88,2 Mt.

Cumprir destacar que 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 3º trimestre de 2015, 75,0% de avanço físico na mina e nas suas instalações. Quando entrar em operação, a partir de 2016, a VALE terá reforçada sua posição de líder global no mercado de mineração.

Os principais destaques do desempenho da VALE, no 3º trimestre de 2015, foram:

- Produção de níquel, com 71.600 toneladas, 6,7% superior ao 2º trimestre de 2015, como resultado da maior produção em Sudbury, Indonésia e Nova Caledônia;
- Produção de cobre alcançou 99.300 toneladas, com ouro tendo a melhor produção para um terceiro trimestre em 100.000 oz.; e
- EBITDA ajustado de fertilizantes aumentou de R\$ 504,0 milhões no 2º trimestre de 2015 para R\$ 702,0 milhões no 3º trimestre desse ano, principalmente devido a maiores volumes de vendas.

### 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%. Os 31,9% restantes 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

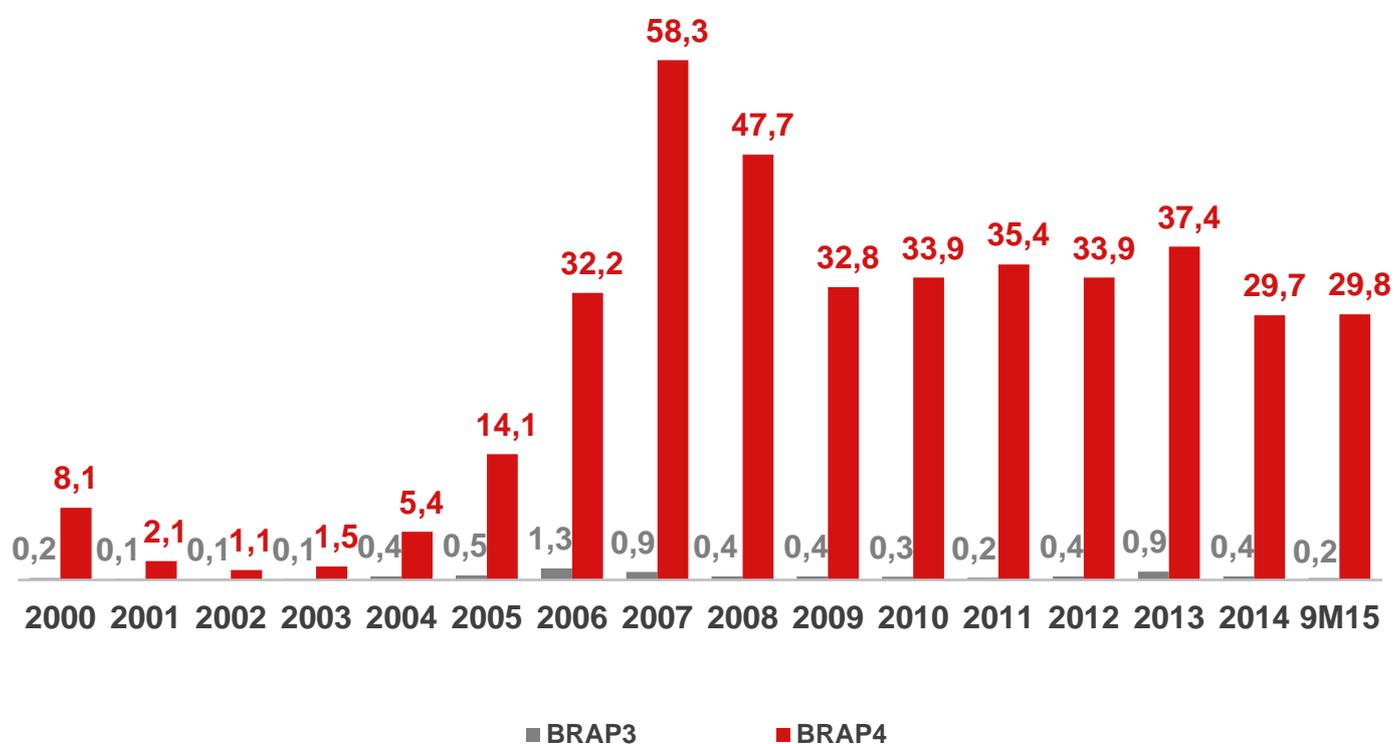


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.  
Fonte: Economatica.

## Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais (BRAP4), de emissão da BRADESPAR, negociada no 9M15, situou-se em R\$ 29,8 milhões. O número de negócios realizados com a BRAP4, na BM&FBOVESPA, aumentou 29,8%, passando de uma média diária de 5.738 negócios, no 9M14, para 7.450 negócios, no 9M15.

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



Fonte: Economatica.

## Prêmio / Desconto

Ao final do 3T15, o valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR somou cerca de R\$ 5,8 bilhões, sem considerar qualquer prêmio de controle para participação na VALE. Desse total, 86,6% são referentes ao investimento na VALE e 13,4% 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\$ 979,8 milhões, apresentou um desconto de 42,5%.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 30/09/15)

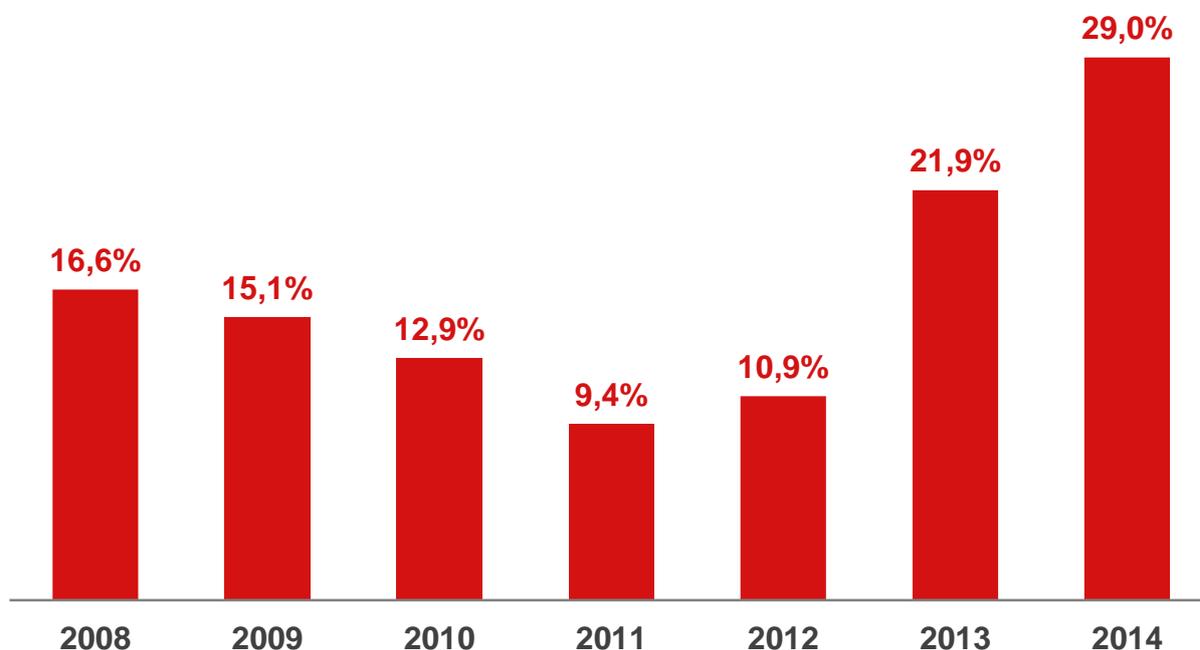
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON <sup>(1)</sup>	16,58	299.380.600	5,81%	4.963.730	1.249.397	1.119.243
VALE PNA <sup>(1)</sup>	13,32	3.547.702	0,07%	47.255	11.894	10.655
CPFL-E ON	14,87	52.156.383	5,25%	775.565	195.214	174.878
<b>Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)</b>				<b>5.786.550</b>	<b>1.456.505</b>	<b>1.304.776</b>
<b>Dívida Líquida da Bradespar (B) <sup>(2)</sup></b>				<b>(979.844)</b>	<b>(246.632)</b>	<b>(220.940)</b>
Caixa da Bradespar				322.986	81.297	72.828
Dívida Bruta da Bradespar				(1.302.830)	(327.929)	(293.768)
<b>Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)</b>				<b>4.806.706</b>	<b>1.209.873</b>	<b>1.083.836</b>
<b>Valor de Mercado da Bradespar (D)</b>				<b>2.762.148</b>	<b>695.248</b>	<b>622.820</b>
Ações Ordinárias (BRAP3)	7,35	122.523.049		900.544	226.672	203.058
Ações Preferenciais (BRAP4)	8,20	227.024.896		1.861.604	468.576	419.762
<b>Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)</b>				<b>2.044.558</b>	<b>514.625</b>	<b>461.016</b>
<b>DESCONTO <sup>(3)</sup></b>				<b>42,5%</b>		

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

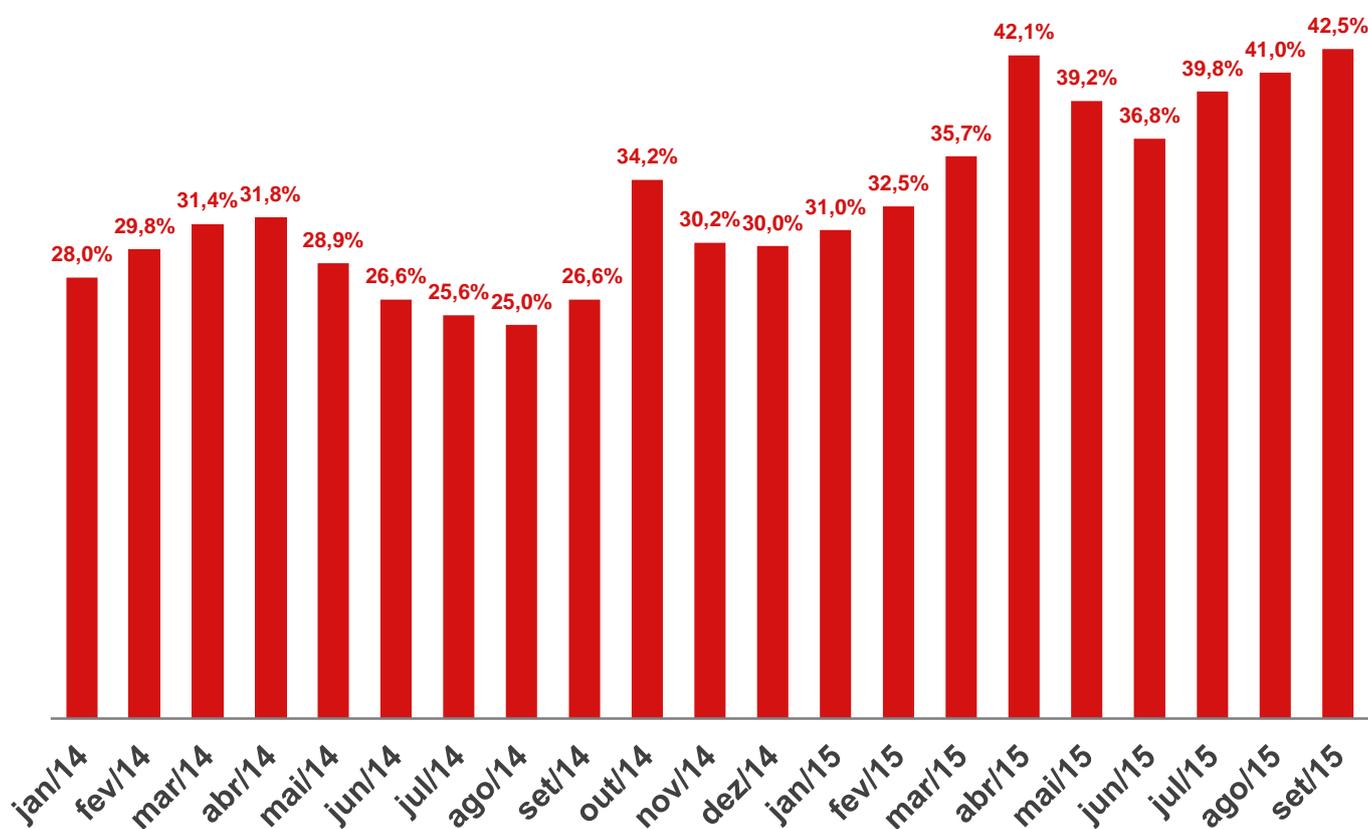
(2) Dívida Líquida em 30/09/2015.

(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.

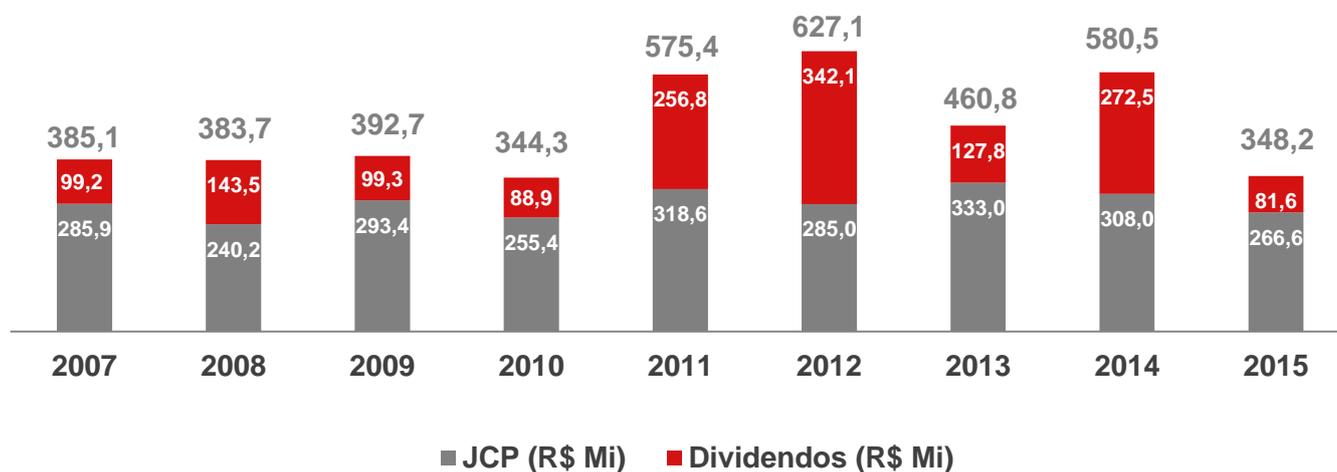
## DIVIDENDOS E JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO

O Conselho de Administração da BRADESPAR, em reunião realizada em 30 de outubro de 2015, aprovou proposta da Diretoria para pagamento aos acionistas da Sociedade da 2º parcela da Remuneração Anual Mínima, no valor equivalente a US\$ 35,0 milhões, que corresponde ao montante de R\$ 137,6 milhões. O valor aprovado para a segunda parcela é a metade do valor divulgado no Fato Relevante de 27 de fevereiro, adequando-se aos fluxos de geração e distribuição das suas investidas.

Citado valor será pago a título de juros sobre o capital próprio, sendo R\$ 0,371398972 por ação ordinária (R\$ 0,315689126 líquido de imposto de renda retido na fonte) e R\$ 0,408538870 por ação preferencial (R\$ 0,347258040 líquido de imposto de renda retido na fonte).

O pagamento será efetuado em 13 de novembro de 2015, beneficiando os acionistas inscritos nos registros da Sociedade em 30 de outubro de 2015.

Os Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos, pagos e a pagar, em 2015, totalizam R\$ 348,2 milhões, equivalentes a US\$ 105,0 milhões.



## **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](mailto:bradespar@bradespar.com)

Site: [www.bradespar.com](http://www.bradespar.com)