

RELATÓRIO DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES RESULTADOS 2013



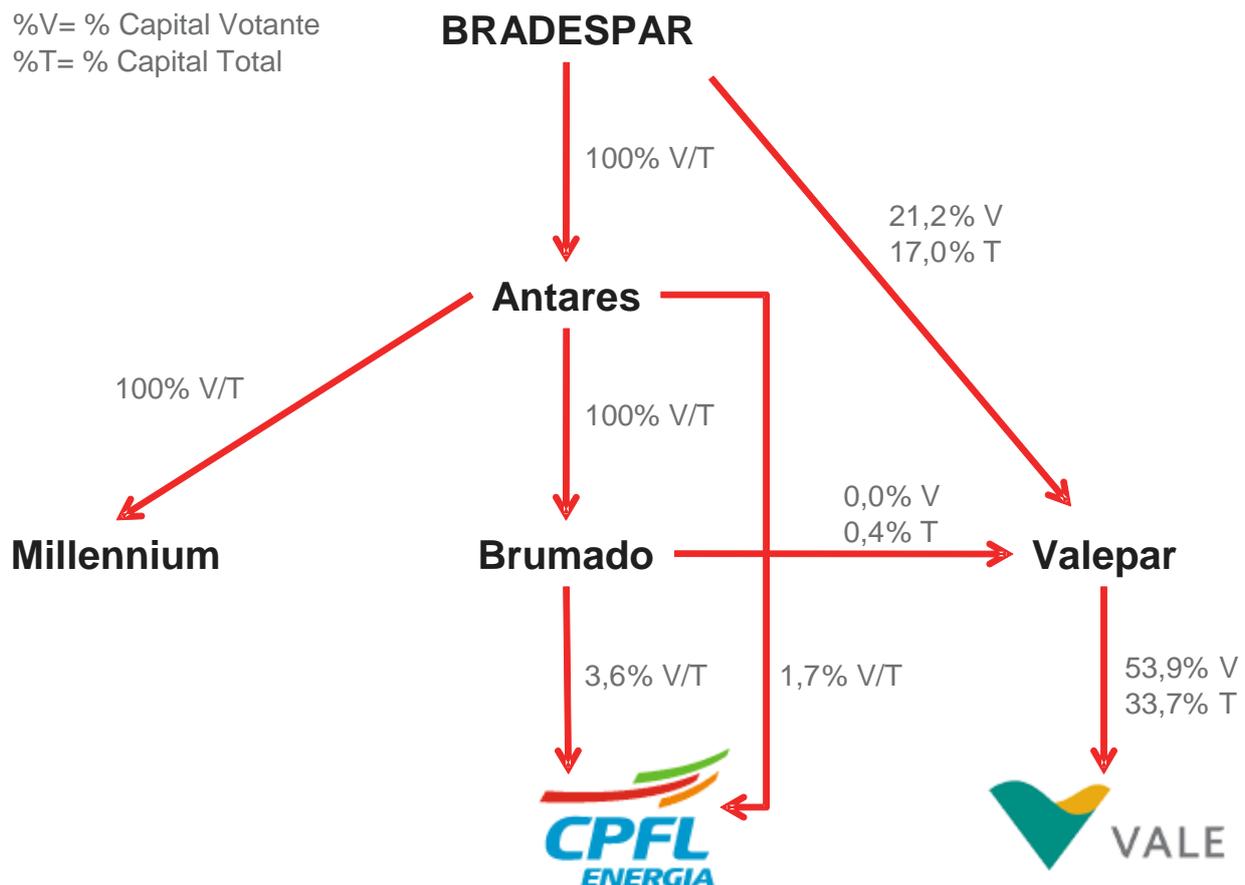
Resultados de 2013

São Paulo, 20 de março de 2014 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes à 2013.

Estrutura dos Investimentos – 31.12.2013

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 exercício, o valor de mercado de seus ativos, deduzida a dívida líquida, correspondia a cerca de R\$ 11,0 bilhões.

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



MENSAGEM AOS ACIONISTAS,

Em 2013, a BRADESPAR, em meio a um ambiente desafiador apresentado pelos mercados internacionais, continuou reforçando suas bases de geração de valor e seu compromisso com a busca de melhores resultados para seus acionistas por meio de suas investidas – VALE e CPFL Energia.

No ano, foram distribuídos R\$ 460,8 milhões aos seus acionistas, equivalentes a US\$ 220 milhões, superiores em 10% à remuneração mínima anunciada em 28 de fevereiro.

A VALE, principal investimento da BRADESPAR, mesmo diante de cenário de adversidades macroeconômicas e setoriais, apresentou forte desempenho operacional em 2013. Apesar disso, ajustes contábeis não recorrentes, na sua maioria não caixa, contribuíram desfavoravelmente para seus resultados, impactando negativamente o resultado de equivalência patrimonial na BRADESPAR.

Cumprе destacar que a BRADESPAR participa ativamente do Conselho de Administração e dos Comitês de Assessoramento da VALE, e, em conjunto com os demais acionistas controladores da Valepar S.A., controladora da VALE, vem contribuindo de maneira positiva para a tomada de decisões estratégicas, visando o corte de custos e despesas, bem como a disciplina na alocação de investimentos, preservando o caixa da empresa.

A CPFL Energia, por sua vez, destaca-se pela liderança que exerce no setor em que atua, estratégico para o desenvolvimento do País. No ano, seus resultados possibilitaram o recebimento de R\$ 43,0 milhões em dividendos.

A BRADESPAR adota política de transparência em relação aos seus resultados e, para isso, aprimora continuamente seu relacionamento com investidores e analistas. Ao longo de 2013, realizou encontros na APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais, em São Paulo e no Rio de Janeiro, além da participação em eventos e reuniões com diversos investidores e instituições financeiras.

Nossos agradecimentos pela dedicação e pelo trabalho dos administradores e colaboradores da BRADESPAR e pelo apoio e confiança de nossos investidores e acionistas, pilares fundamentais para a sustentação, crescimento e perenidade do negócio.

São Paulo, SP, 18 de março de 2014.

Lázaro de Mello Brandão

Presidente do Conselho de Administração

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)
	4T13	4T12⁽¹⁾	Var %	2013	2012⁽¹⁾	Var %
Equivalência Patrimonial	(897.795)	(365.374)	145,7%	(117.182)	392.134	-
Juros Ações Resgatáveis	32.783	38.805	-15,5%	142.198	168.504	-15,6%
Dividendos de Investimentos	-	-	-	43.014	73.465	-41,4%
Receita Operacional	(865.012)	(326.569)	164,9%	68.030	634.103	-89,3%
Despesas de Pessoal	(3.904)	(2.277)	71,5%	(6.772)	(6.368)	6,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.622)	(1.271)	27,6%	(5.458)	(6.183)	-11,7%
Despesas/Receitas Financeiras	(20.219)	(13.171)	53,5%	(65.826)	(61.499)	7,0%
Outras Despesas/Receitas Operacionais	(16.210)	(14.944)	8,5%	(36.206)	(41.787)	-13,4%
Resultado Operacional antes do IR/CS	(906.967)	(358.232)	153,2%	(46.232)	518.266	-
Imposto de Renda e Contribuição Social	6.579	17.894	-63,2%	(1.477)	(32.200)	-95,4%
Resultado do Exercício	(900.388)	(340.338)	164,6%	(47.709)	486.066	-

⁽¹⁾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.

Cumprir destacar que, em 2013, a VALE foi afetada por ajustes contábeis não recorrentes, na sua maioria não caixa, contribuindo desfavoravelmente para seus resultados, que incluem, principalmente, a adesão ao acordo de refinanciamento de tributos federais (REFIS), impairment de ativos e perdas com variações monetárias e cambiais. No entanto, foi um período em que a empresa obteve sólidos resultados em todos os seus negócios, além dos benefícios obtidos com o esforço de corte de custos, disciplina nos investimentos e foco no *core business*. O resultado de equivalência patrimonial na BRADESPAR, excluindo esses efeitos contábeis não recorrentes, foi de R\$ 1,4 bilhão, totalizando uma receita operacional ajustada de R\$ 1,6 bilhão.

Com a inclusão dos ajustes contábeis não recorrentes, que não afetaram o resultado financeiro, a BRADESPAR apresentou, em 2013, receita operacional de R\$ 68,0 milhões, composta por R\$ 117,2 milhões de equivalência patrimonial negativa da Valepar/VALE, R\$ 142,2 milhões de juros das ações resgatáveis recebidos da Valepar e R\$ 43,0 milhões de dividendos recebidos da CPFL Energia.

RESULTADO FINANCEIRO

As despesas/receitas financeiras da BRADESPAR, em 2013, atingiram R\$ 65,8 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures da BRADESPAR, calculados com base no CDI.

DESPESAS DE PESSOAL, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

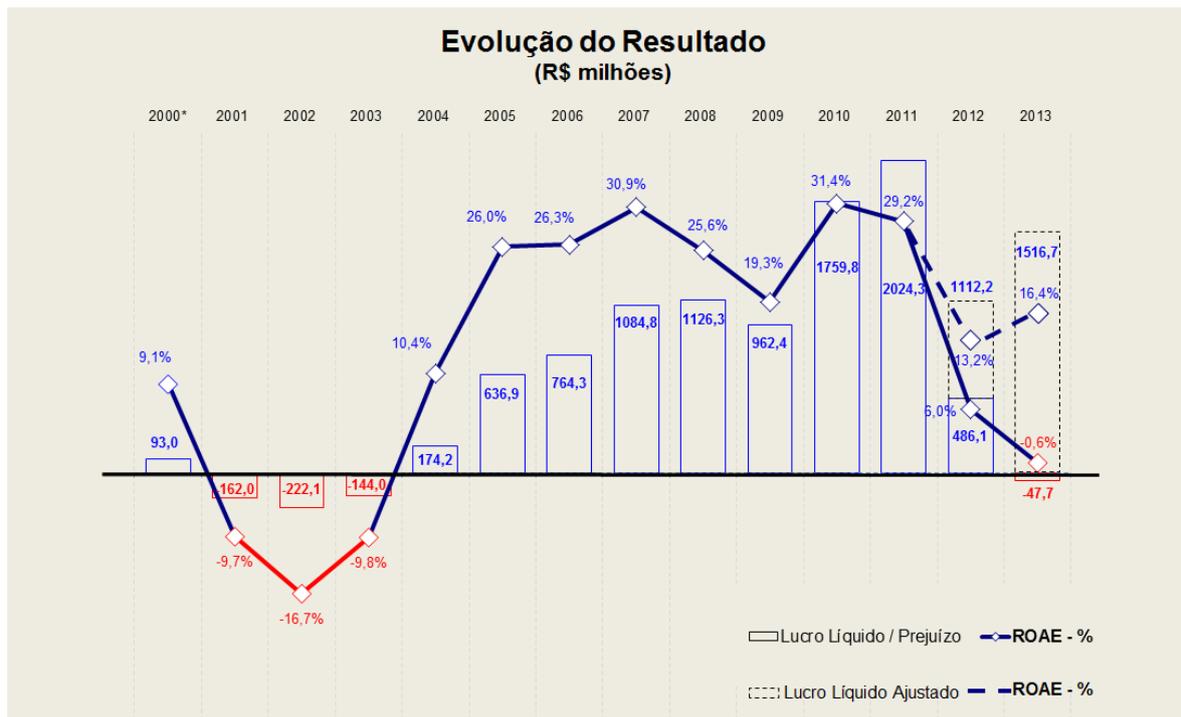
Em 2013, as despesas de pessoal, gerais e administrativas somaram R\$ 12,2 milhões, com redução de 2,6% em relação ao ano anterior.

RESULTADO DO EXERCÍCIO

Em 2013, o lucro líquido ajustado da BRADESPAR, excluindo os efeitos contábeis não recorrentes, foi de R\$ 1,5 bilhão.

Na VALE, esses ajustes contábeis referem-se, entre outros, às despesas financeiras líquidas e efeitos tributários relacionados ao REFIS, bem como impairment de ativos, principalmente ao projeto de potássio Rio Colorado, e perdas com variações monetárias e cambiais, totalizando R\$ 26,6 bilhões, impactando negativamente em R\$ 1,6 bilhão o resultado de equivalência patrimonial na BRADESPAR.

Com a inclusão dos ajustes contábeis não recorrentes, que não afetaram o resultado financeiro, a BRADESPAR apresentou um prejuízo de R\$ 47,7 milhões no ano.



* Corresponde a 10 meses de atividade.

Obs.: ROAE = Lucro Líquido / Patrimônio Líquido Médio - Não considera o efeito da marcação a mercado dos Títulos Disponíveis para Venda registrado no Patrimônio Líquido.

Lucro Líquido Ajustado = Lucro Líquido excluindo os efeitos não caixa de itens não recorrentes.

COMENTÁRIOS SOBRE AS CONTROLADAS OPERACIONAIS

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.

Em 2013, ano marcado por cenário econômico desafiador, a VALE surpreendeu positivamente e fechou o ano com geração de caixa, medida pelo EBITDA ajustado, de US\$ 22,7 bilhões, com crescimento de cerca de 18% em relação a 2012. Terceiro maior desempenho da história da VALE, esse indicador mensura o lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização, além de eliminar efeitos não recorrentes do seu fluxo de caixa. Cumpre destacar que esse resultado é reflexo do esforço da empresa na ampliação de vendas e, principalmente, na expressiva redução de custos obtida no ano.

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, ressaltou-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 mundial de minério de ferro, obteve em 2013 todas as licenças para implementação do projeto e sua respectiva logística.

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, em 2013, foram:

- Lucro básico de R\$ 26,7 bilhões;
- Geração de caixa medida pelo EBITDA ajustado de R\$ 49,3 bilhões, o segundo mais alto da história;
- Recorde de volume de vendas de minério de ferro e pelotas, cobre, ouro e carvão, e maiores vendas de níquel desde 2008;
- Recorde de produção de cobre, ouro, carvão, rocha fosfática e a maior marca anual em níquel desde 2008; e
- Distribuição de dividendos no montante de US\$ 4,5 bilhões.

CPFL ENERGIA

A CPFL Energia é a maior companhia privada do setor elétrico brasileiro, com mais de 100 anos de história. Por meio de suas subsidiárias, a *holding* gera, distribui e comercializa energia elétrica no Brasil, tanto no mercado regulado quanto no mercado livre.

As ações da CPFL Energia 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.

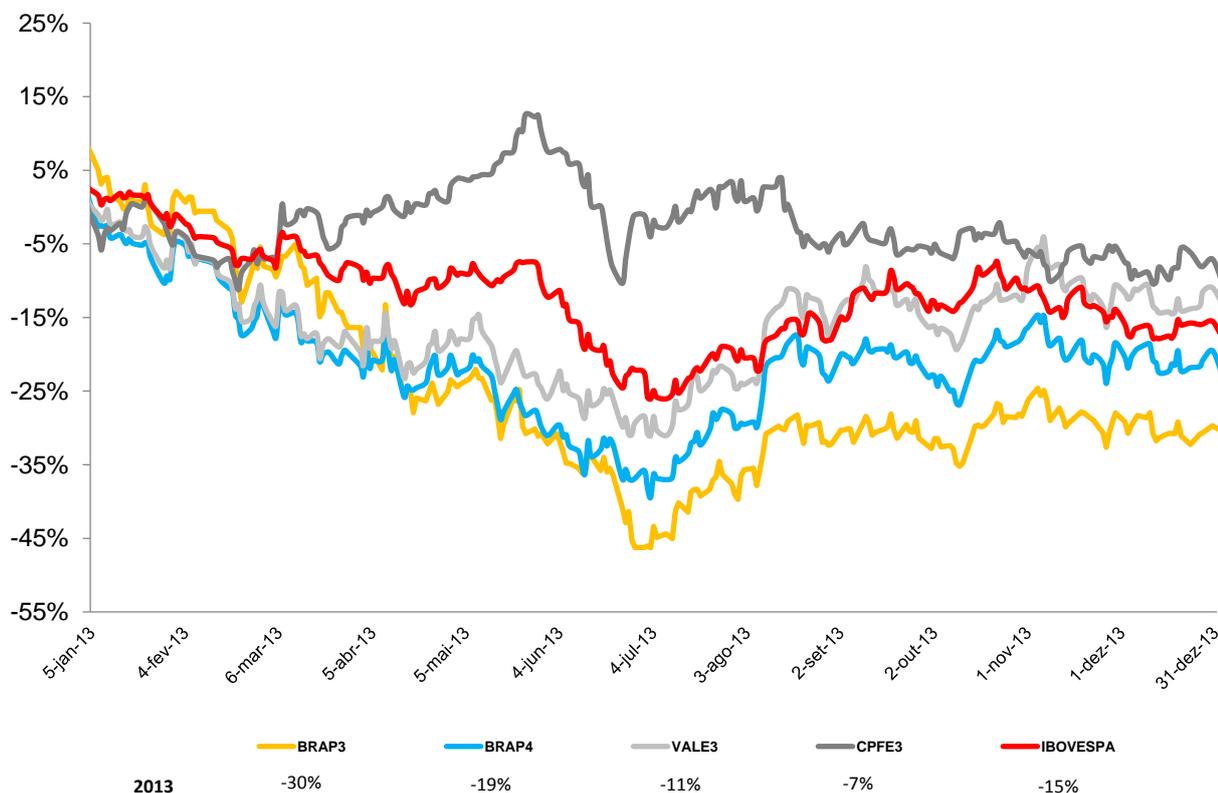
Além do Novo Mercado, as ações da Companhia integram – pelo nono ano consecutivo - o Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE), da BM&FBOVESPA, que reúne empresas comprometidas com os princípios da sustentabilidade empresarial, considerando o desempenho dos aspectos econômicos, sociais e ambientais no médio e longo prazo.

A estrutura acionária da CPFL Energia é composta pelo Fundo de Investimentos em Ações BB Carteira Livre (Previ), com 30,0% de participação, pela Camargo Corrêa, com 24,4%, 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

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. Em virtude da sua adesão ao Nível I de Governança Corporativa, ocorrida em 2001, a BRADESPAR passou a integrar o Índice de Governança Corporativa (IGC), composto pelas Companhias que assumiram compromisso com elevados padrões de governança corporativa.

Além disso, 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 em 2013


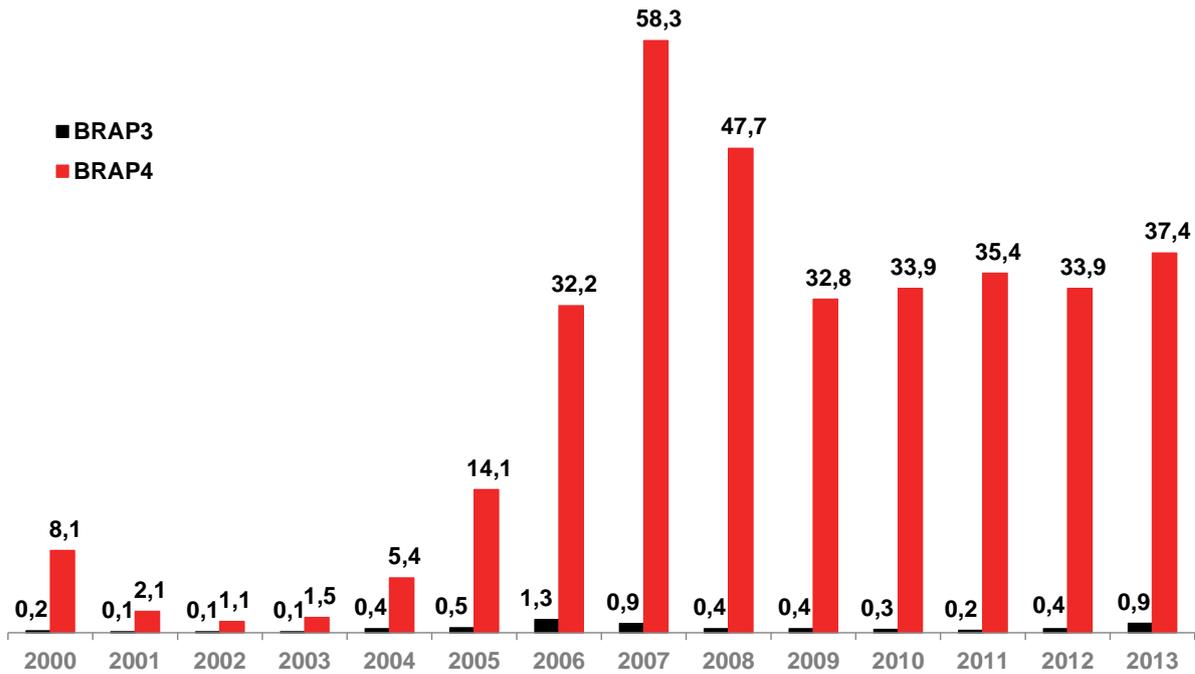
Fonte: Bloomberg.

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

LIQUIDEZ

A média diária do volume de ações preferenciais, de emissão da BRADESPAR, negociada em 2013, situou-se em R\$ 37,4 milhões, com crescimento de 10,3% em relação à média de 2012.

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



Fonte: Economatica.

PRÊMIO / DESCONTO

O valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR, ao final do ano, sem considerar qualquer prêmio de controle para participação na VALE, totalizou R\$ 11,8 bilhões, sendo 91,8% referentes ao investimento na VALE e 8,2% referentes ao investimento na CPFL Energia.

Em relação ao valor de mercado das participações nas empresas investidas, o valor de mercado da BRADESPAR, deduzindo-se a Dívida Líquida de R\$ 787,9 milhões, apresentou um desconto de 25,5%.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 30/12/13)							
Companhias	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Participação da Bradespar			
				Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)	
VALE ON ⁽¹⁾	35,71	299.380.600	5,81%	10.690.881	4.563.682	3.307.924	
VALE PNA ⁽¹⁾	32,73	3.547.702	0,07%	116.116	49.567	35.928	
CPFL-E ON	19,09	50.541.820	5,25%	964.843	411.868	298.537	
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				11.771.840	5.025.117	3.642.389	
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽²⁾				(787.940)	(336.353)	(243.801)	
Caixa da Bradespar				257.084	109.743	79.546	
Dívida Bruta da Bradespar				(1.045.024)	(446.096)	(323.347)	
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				10.983.900	4.688.764	3.398.588	
Valor de Mercado da Bradespar (D)				8.181.002	3.492.274	2.531.329	
Ações Ordinárias (BRAP3)	20,30	122.523.049		2.487.218	1.061.734	769.584	
Ações Preferenciais (BRAP4)	25,08	227.024.896		5.693.784	2.430.540	1.761.745	
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				2.802.898	1.196.490	867.259	
DESCONTO ⁽³⁾					25,5%		

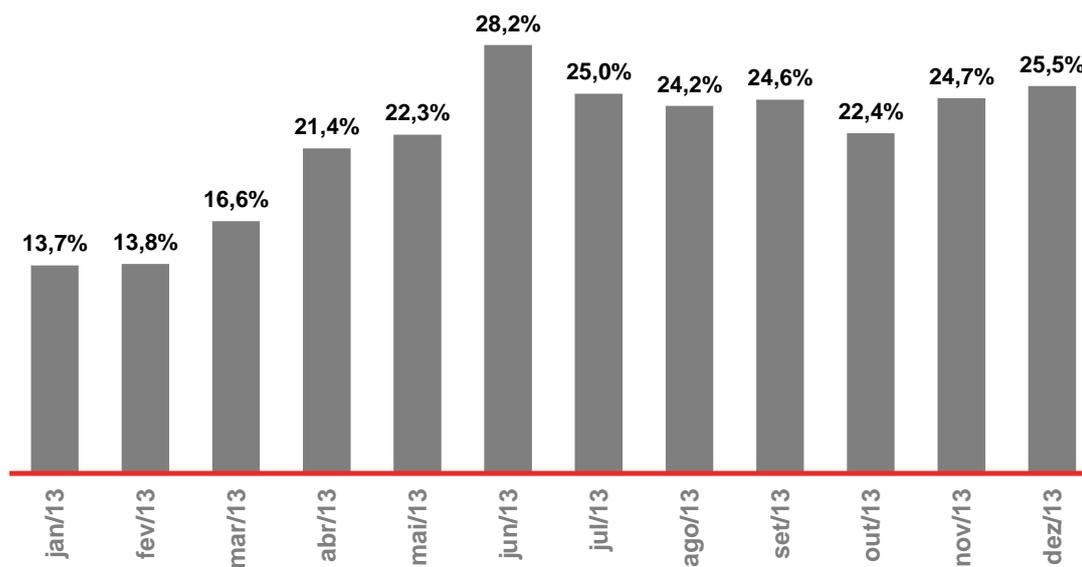
(1) A quantidade de ações da VALE foi calculada com base nos percentuais de participação detidos por meio da Valepar.

(2) Dívida Líquida em 30/12/2013.

(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 janeiro de 2013 era de 13,7%, situou-se em 25,5% ao final de 2013.

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**PAGAMENTO DE JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO E DIVIDENDOS**

Visando elevar a previsibilidade quanto ao recebimento de dividendos e /ou juros sobre o capital próprio, a BRADESPAR tem praticado a “Política Indicativa de Remuneração Anual Mínima aos Acionistas”, sem prejuízo ao disposto no Estatuto Social que determina a distribuição de no mínimo 30% do lucro líquido ajustado.

Em consonância com essa política, em 28 de fevereiro de 2013, a BRADESPAR anunciou a proposta da Diretoria para pagamento de remuneração mínima em Reais, distribuída na forma de dividendos e juros sobre o capital próprio, equivalente a US\$ 200 milhões para o ano 2013, dividida em duas parcelas de US\$ 100 milhões, pagas em maio e novembro.

Em complementação à proposta anunciada, no dia 15 de maio de 2013 foi pago, juntamente com a 1ª parcela no valor equivalente a US\$ 100 milhões, um adicional de US\$ 10 milhões, perfazendo um total de US\$ 110 milhões, correspondendo ao montante de R\$ 220,0 milhões, composto por R\$ 130,0 milhões de juros sobre o capital próprio e R\$ 90,0 milhões de dividendos.

Também em 14 de novembro de 2013, juntamente com a 2ª parcela no valor equivalente a US\$ 100 milhões, foi pago um adicional de US\$ 10 milhões, correspondente ao montante de R\$ 240,8 milhões, composto por R\$ 203,0 milhões de juros sobre o capital próprio e R\$ 37,8 milhões de dividendos.

Os juros sobre o capital próprio e dividendos pagos em 2013 somaram R\$ 460,8 milhões, equivalentes a US\$ 220 milhões, superiores em 10% à Remuneração Anual Mínima anunciada.

Em fevereiro de 2014, a BRADESPAR anunciou a distribuição mínima no valor equivalente a US\$ 250 milhões para o corrente exercício, a serem convertidos em Reais pela cotação do Dólar de venda (Ptax – opção 5), divulgada pelo Banco Central do Brasil, do dia útil anterior ao da realização das reuniões do Conselho de Administração, previstas para os dias 28 de abril e 31 de outubro de 2014.

(R\$ mil)			
Data Pagamento Div. / JCP	Valor	Ano Caixa	Ano Competência
30.5.2001	27.811	2001 (27.811)	2000 (27.811)
24.1.2005	80.000	2005 (180.000)	2004 (80.000)
11.11.2005	100.000		2005 (227.445)
15.5.2006	127.445	2006 (212.957)	2006 (262.827)
13.11.2006	85.512		
8.1.2007	120.000	2007 (385.111)	2007 (379.996)
15.5.2007	57.315		
	84.932		
14.11.2007	41.864		
	81.000		
15.5.2008	172.200	2008 (383.710)	2008 (376.910)
14.11.2008	68.000		
		143.510	
15.5.2009	165.400	2009 (392.740)	2009 (322.740)
	52.980		
13.11.2009	128.000		
	46.360		
14.5.2010	95.400	2010 (344.330)	2010 (569.530)
	77.810		
12.11.2010	160.000		
	11.120		
13.5.2011	65.600	2011 (575.400)	2011 (661.870)
	255.000		
14.11.2011	253.000		
	1.800		
15.5.2012	65.000	2012 (627.104)	2012 (220.034)
	236.936		
14.11.2012	105.134		
	220.034		
15.5.2013	90.011	2013* (460.779)	-
	130.000		
14.11.2013	37.768		
	203.000		

 Juros sobre Capital Próprio
 Dividendos

* O pagamento de JCP e Dividendos, no montante de R\$460,8 milhões, efetuado no ano de 2013, foi destinado com saldo de Reserva de Lucros - Estatutária de 2008

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)
	4T13	4T12⁽¹⁾	Var %	2013	2012⁽¹⁾	Var %
Equivalência Patrimonial	(897.795)	(365.374)	145,7%	(117.182)	392.134	-
Juros Ações Resgatáveis	32.783	38.805	-15,5%	142.198	168.504	-15,6%
Dividendos de Investimentos	-	-	-	43.014	73.465	-41,4%
Receita Operacional	(865.012)	(326.569)	164,9%	68.030	634.103	-89,3%
Despesas de Pessoal	(3.904)	(2.277)	71,5%	(6.772)	(6.368)	6,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.622)	(1.271)	27,6%	(5.458)	(6.183)	-11,7%
Despesas/Receitas Financeiras	(20.219)	(13.171)	53,5%	(65.826)	(61.499)	7,0%
Outras Despesas/Receitas Operacionais	(16.210)	(14.944)	8,5%	(36.206)	(41.787)	-13,4%
Resultado Operacional antes do IR/CS	(906.967)	(358.232)	153,2%	(46.232)	518.266	-
Imposto de Renda e Contribuição Social	6.579	17.894	-63,2%	(1.477)	(32.200)	-95,4%
Resultado do Exercício	(900.388)	(340.338)	164,6%	(47.709)	486.066	-

⁽¹⁾ Período ajustado por mudanças de práticas contábeis

ATIVO	(R\$ mil)	
	31.12.2013	31.12.2012
CIRCULANTE	1.117.283	883.604
Caixa e Equivalentes de Caixa	258.678	254.205
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	20.222	24.444
Juros s/ Capital Próprio a Receber	331.187	412.278
Ações Preferenciais Resgatáveis	507.196	192.657
Outros Valores	-	20
NÃO CIRCULANTE	9.741.485	10.017.110
Realizável a Longo Prazo	1.434.623	2.053.359
Ações Preferenciais Resgatáveis	300.142	807.338
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	964.843	1.081.595
Tributos a Compensar e Recuperar	146.974	143.324
Depósitos Judiciais	22.664	21.102
Investimentos Imobilizado	8.306.835	7.963.719
	27	32
TOTAL	10.858.768	10.900.714

PASSIVO	(R\$ mil)	
	31.12.2013	31.12.2012
CIRCULANTE	33.460	1.012.084
JCP e Dividendos a Pagar	4.623	4.780
Debêntures a Pagar	-	951.257
Provisão para IR e CS	1.051	29.284
Outras Obrigações	27.786	26.763
NÃO CIRCULANTE	1.791.083	732.396
Provisão para IR e CS	417.733	457.428
Debêntures a Pagar	1.045.686	-
Provisões e Obrigações Legais	327.664	274.968
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	9.034.225	9.156.234
Capital Social	4.100.000	3.900.000
Reservas de Lucros	3.437.804	4.145.248
Ajuste de Avaliação Patrimonial	1.496.421	1.109.942
Lucros Acumulados	-	1.044
TOTAL	10.858.768	10.900.714