



INFORME AOS
INVESTIDORES 2014

São Paulo, 19 de março de 2015 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes a 2014.

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Mensagem aos Acionistas,

2014 foi um ano marcado pelos desafios impostos aos mercados financeiros internacional e brasileiro. Mesmo diante desse cenário, a BRADESPAR se manteve fiel ao seu principal objetivo de concentrar esforços para alcançar melhores resultados por meio de suas investidas – a VALE e a CPFL Energia.

No exercício, aos acionistas, a título de juros sobre o capital próprio e dividendos, a BRADESPAR destinou R\$ 580,5 milhões, 26,0% superior aos R\$ 460,8 milhões pagos em 2013.

A VALE, principal investimento da BRADESPAR, diante da acentuada queda do preço das *commodities* no mercado mundial, especialmente de minérios e metais, foi afetada nos seus indicadores financeiros. Ainda assim, obteve excelente desempenho operacional, com a produção de minério de ferro atingindo recorde histórico de 319,2 milhões de toneladas, alta de 6,5% em relação ao mesmo período do ano anterior. Aliado a isso, a VALE lançou várias iniciativas bem-sucedidas para melhoria dos seus custos e despesas, alavancando suas vantagens competitivas. Ressalta-se que a ativa participação da BRADESPAR no Conselho de Administração e nos Comitês de Assessoramento da VALE, em conjunto com os demais acionistas controladores da Valepar S.A., vem contribuindo para a tomada de decisões estratégicas, visando à minimização de custos, a reavaliação do programa de investimentos e a preservação do caixa, com a busca pelas opções de crescimento mais rentáveis.

A CPFL Energia manteve o foco de suas estratégias na expansão das suas atividades e iniciativas, visando ao aumento da sua eficiência operacional. A remuneração paga pela CPFL Energia à BRADESPAR, sob a forma de dividendos, totalizou R\$ 52,0 milhões, aumento de 20,9% comparado à remuneração paga em 2013.

Em constante aperfeiçoamento do seu relacionamento com investidores e analistas, a BRADESPAR adota política de transparência em relação aos seus resultados. Ao longo de 2014, realizou encontros na APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais, em São Paulo e no Rio de Janeiro, além de participar em eventos e reuniões com investidores e instituições financeiras.

Externamos nossos agradecimentos aos investidores e acionistas da BRADESPAR pela confiança, e também reconhecimento especial aos nossos administradores e colaboradores pelo trabalho dedicado. Contamos com o apoio de todos para, em 2015, seguirmos buscando sustentação, crescimento e a perenidade dos negócios.

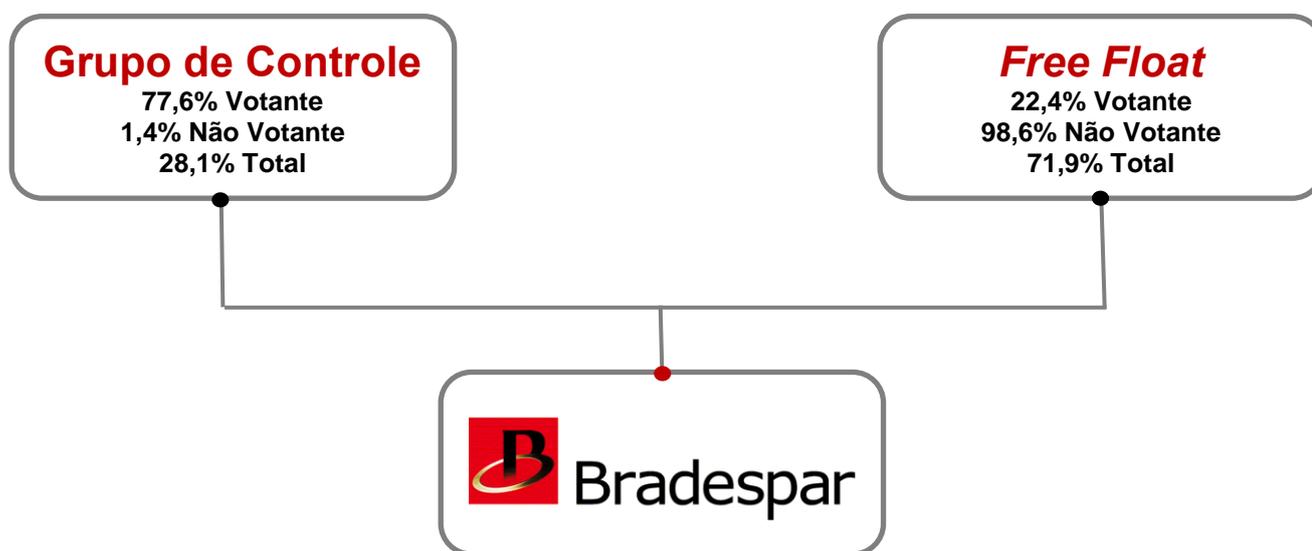
São Paulo, SP, 18 de março de 2015.

Lázaro de Mello Brandão

Presidente do Conselho de Administração

Estrutura Acionária

Em 31 de dezembro de 2014, 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:

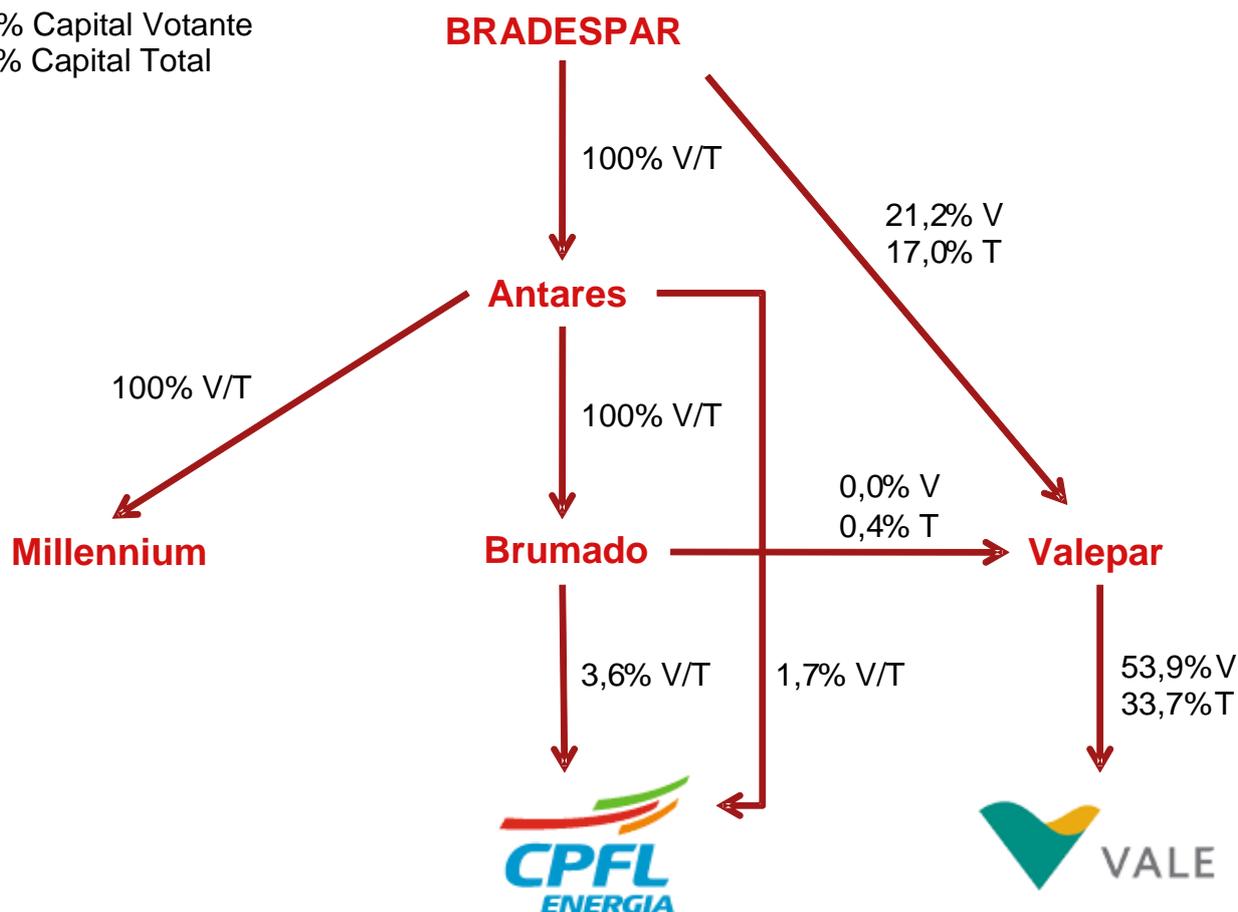


Grupo de Controle composto por: Cidade de Deus – Cia. Comercial de Participações, Nova Cidade de Deus Participações S.A., Fundação Bradesco e NCF Participações S.A.

Estrutura dos Investimentos – 31.12.2014

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 do exercício, o valor de mercado de seus ativos, deduzida a dívida líquida, correspondia a cerca de R\$ 6,7 bilhões.

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



BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	(R\$ mil)	
	31/12/2014	31/12/2013
CIRCULANTE	948.974	1.117.283
Caixa e Equivalentes de Caixa	312.003	258.678
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	7.698	20.222
Juros s/ Capital Próprio a Receber	329.131	331.187
Ações Preferenciais Resgatáveis	300.142	507.196
NÃO CIRCULANTE	9.649.945	9.741.485
Realizável a Longo Prazo	1.127.075	1.434.623
Ações Preferenciais Resgatáveis	-	300.142
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	934.518	964.843
Tributos a Compensar e Recuperar	187.192	146.974
Depósitos Judiciais	5.365	22.664
Investimentos	7.212.094	7.398.935
Investimentos - Reserva Reflexa	1.310.752	907.900
Imobilizado	24	27
TOTAL	10.598.919	10.858.768

PASSIVO	(R\$ mil)	
	31/12/2014	31/12/2013
CIRCULANTE	1.214.912	33.460
JCP e Dividendos a Pagar	4.645	4.623
Debêntures a Pagar	1.165.109	-
Impostos e Contribuições a Recolher	17.909	1.051
Outras Obrigações	27.249	27.786
NÃO CIRCULANTE	446.012	1.791.083
Provisão para IR e CS	407.422	417.733
Debêntures a Pagar	-	1.045.686
Provisões e Obrigações Legais	38.590	327.664
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	8.937.995	9.034.225
Capital Social	4.100.000	4.100.000
Reservas de Lucros	2.958.737	3.437.804
Ajuste de Avaliação Patrimonial	1.879.258	1.496.421
TOTAL	10.598.919	10.858.768

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)
	4T14	4T13	Var %	2014	2013	Var %	
Equivalência Patrimonial	(318.348)	(897.795)	-64,5%	(69.741)	(117.182)	-40,5%	
Juros Ações Resgatáveis	15.395	32.783	-53,0%	91.695	142.198	-35,5%	
Dividendos de Investimentos	-	-	-	51.998	43.014	20,9%	
Receita Operacional	(302.953)	(865.012)	-65,0%	73.952	68.030	8,7%	
Despesas de Pessoal	(1.308)	(3.904)	-66,5%	(4.212)	(6.772)	-37,8%	
Despesas Gerais e Administrativas	(1.253)	(1.622)	-22,7%	(3.241)	(5.458)	-40,6%	
Despesas Tributárias	(15.633)	(16.210)	-3,6%	(37.495)	(36.206)	3,6%	
Despesas/Receitas Financeiras	(20.458)	(20.219)	1,2%	(86.909)	(65.826)	32,0%	
Outras Receitas/Despesas Operacionais	-	-	-	28.591	-	-	
Resultado Operacional antes do IR/CS	(341.605)	(906.967)	-62,3%	(29.314)	(46.232)	-36,6%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.541)	6.579	-	130.797	(1.477)	-	
Resultado do Período	(343.146)	(900.388)	-61,9%	101.483	(47.709)	-	

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 S.A.

Cumprir destacar que, em 2014, a VALE foi afetada por ajustes contábeis não recorrentes, contribuindo desfavoravelmente para seus resultados, que incluem, principalmente, perdas com variações monetárias e cambiais, *impairment* de ativos e perdas nos *swaps* de moedas e taxas de juros, entre outros. No entanto, foi um período em que a empresa apresentou forte desempenho operacional, com recordes anuais de produção de minério de ferro, cobre, ouro, e a melhor marca em níquel desde 2008. Ressalte-se ainda o esforço de corte de custos, disciplina nos investimentos e foco no *core business*. O resultado de equivalência patrimonial na BRADESPAR, excluindo os efeitos contábeis não recorrentes, foi de R\$ 467,6 milhões, totalizando uma receita operacional ajustada de R\$ 611,3 milhões.

Com a inclusão dos ajustes contábeis não recorrentes, que não afetaram o resultado financeiro, a BRADESPAR apresentou, em 2014, receita operacional de R\$ 74,0 milhões, composta por R\$ 69,7 milhões de equivalência patrimonial negativa da Valepar/VALE, R\$ 91,7 milhões de juros das ações resgatáveis recebidos da Valepar e R\$ 52,0 milhões de dividendos recebidos da CPFL Energia.

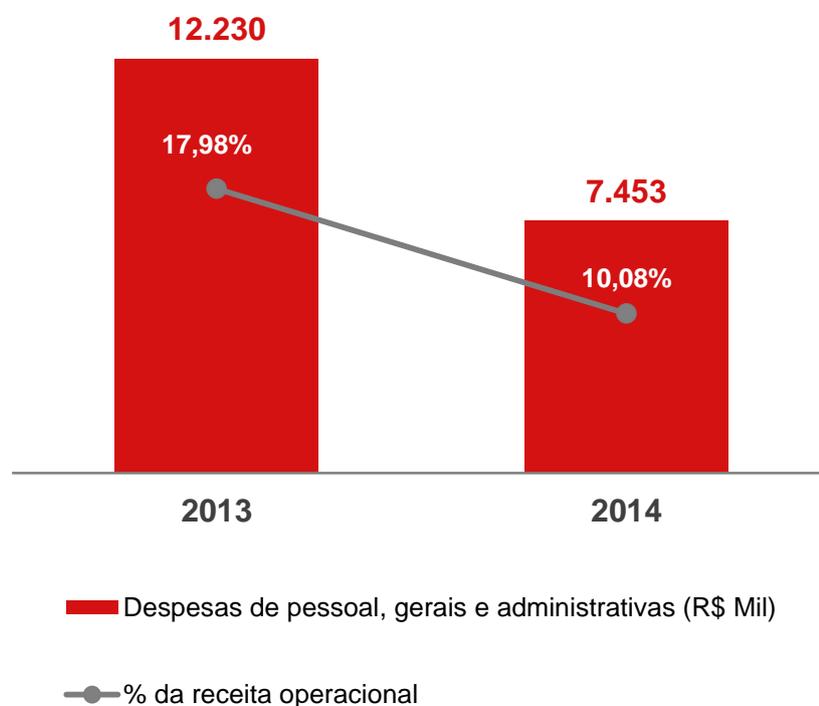
Resultado Financeiro

As despesas/receitas financeiras da BRADESPAR, em 2014, atingiram R\$ 86,9 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures da BRADESPAR, calculados com base no CDI, que foi, na média, de 8,06% em 2013 para 10,81% em 2014, impactado pelo aumento da taxa básica de juros (SELIC) no período.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

Em 2014, as despesas de pessoal totalizaram R\$ 4,2 milhões, com redução de 37,8% em relação ao ano anterior.

As despesas gerais e administrativas somaram R\$ 3,2 milhões em 2014, inferiores em 40,6% ao mesmo período do ano anterior.



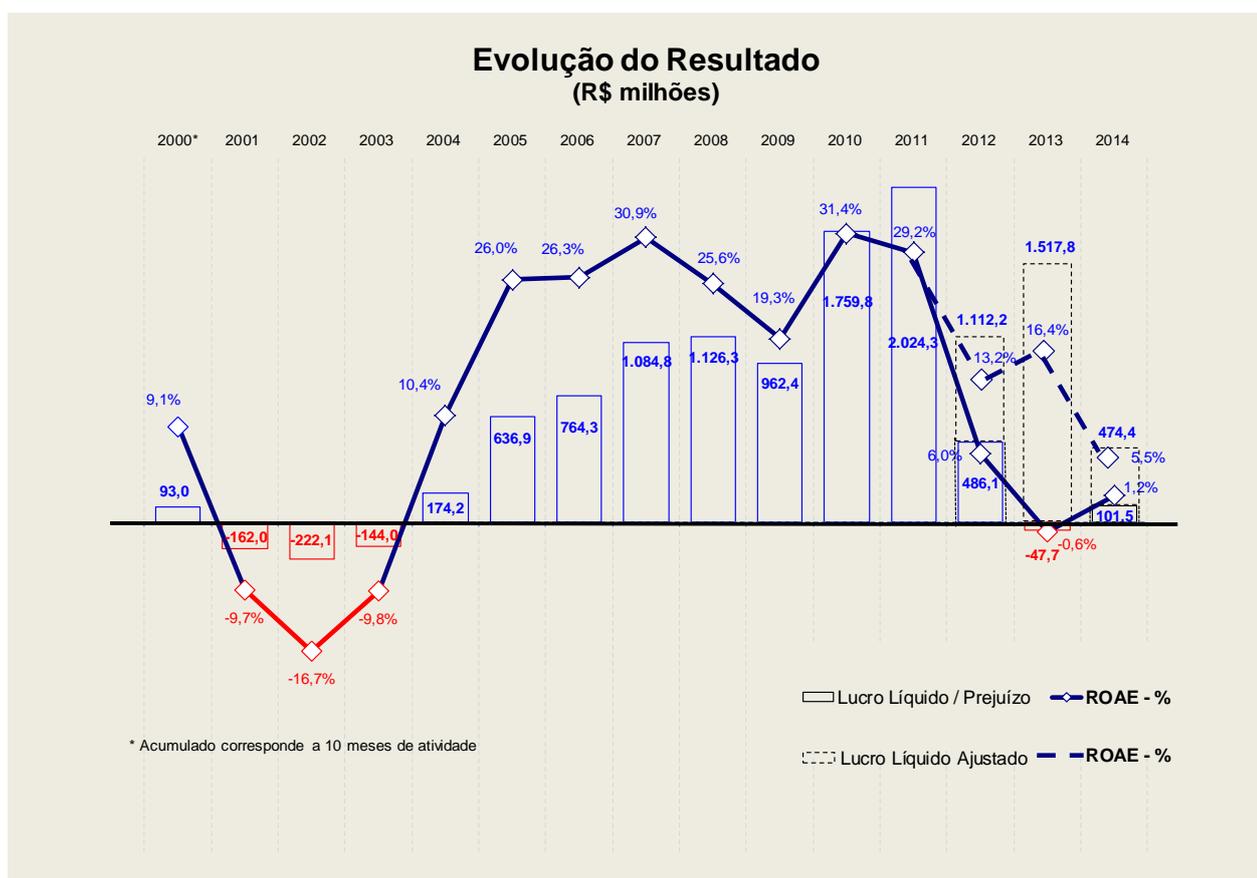
Resultado do Exercício

O lucro líquido ajustado da BRADESPAR, em 2014, excluindo os efeitos contábeis não recorrentes, foi de R\$ 474,4 milhões.

Na VALE, esses ajustes contábeis referem-se, principalmente, a perdas com variações monetárias e cambiais, *impairment* de ativos e perdas nos *swaps* de moedas e taxas de juros, entre outros, totalizando R\$ 9,1 bilhões, impactando negativamente em R\$ 537,3 milhões o resultado de equivalência patrimonial na BRADESPAR.

Cumpra destacar que a BRADESPAR, com a adesão ao Programa de Recuperação Fiscal (REFIS) ocorrida em agosto de 2014, 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.

Com a inclusão dos ajustes contábeis não recorrentes, que não afetaram o resultado financeiro, a BRADESPAR apresentou lucro líquido de R\$ 101,5 milhões no ano.



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 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, em 2014, estabeleceu recordes na produção de minério de ferro, cobre e ouro, e a melhor marca em níquel desde 2008. Além disso, lançou várias iniciativas bem-sucedidas para reduzir ainda mais suas despesas e investimentos, preservando uma estrutura de capital saudável. No ano, o EBITDA ajustado de R\$ 31,1 bilhões foi afetado, principalmente, pelos menores preços de *commodities*, que foram parcialmente compensados por variações positivas nas taxas de câmbio, pela redução de despesas com vendas, gerais e administrativas e pelo maior volume vendido.

O lucro líquido ajustado foi de R\$ 10,1 bilhões, excluindo os efeitos de itens não recorrentes. Com a inclusão dos ajustes contábeis, que não afetam o resultado financeiro da VALE, o lucro líquido foi de R\$ 954,0 milhões.

O controle compartilhado por meio da Valepar S.A. é o veículo de participação da BRADESPAR na VALE. Como parte do Acordo de Acionistas, ocupa três assentos no Conselho de Administração da Valepar, dois assentos no Conselho de Administração da VALE, além de representantes nos Comitês Estratégico, de Desenvolvimento Executivo, Governança e Sustentabilidade, Controladoria e Financeiro, proporcionando relevante nível de participação nas decisões da empresa.

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, em 2014, foram:

- Lucro líquido ajustado de R\$ 10,1 bilhões, excluindo os efeitos de itens não recorrentes;
- Geração de caixa medida pelo EBITDA ajustado de R\$ 31,1 bilhões;
- Redução de R\$ 1,9 bilhão de despesas em todos os seus negócios;
- Conclusão de oito projetos, sendo a maioria entregue dentro dos prazos e orçamentos estabelecidos (Tubarão VIII, Serra Leste, o centro de distribuição na Malásia, Vargem Grande, a 5ª linha de Brucutu, Salobo II, Nacala e Long Harbour); e
- Distribuição de dividendos no montante de US\$ 4,2 bilhões.

CPFL Energia

A CPFL Energia é uma *holding* que, por intermédio de sociedades controladas e coligadas, atua no setor elétrico brasileiro.

A empresa celebrou, no final de 2014, dez anos de sua abertura de capital na BM&FBOVESPA e na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE), iniciativa que proporcionou um conjunto de resultados positivos.

A abertura de capital serviu de base para uma substancial expansão do grupo nesse período, com a aquisição de distribuidoras, a forte expansão nos segmentos de comercialização e de geração, bem como a entrada no promissor segmento de energias renováveis. A CPFL Energia obteve também, como resultado dessa operação, um conjunto significativo de benefícios, como acesso ao mercado de capitais, melhoria de sua eficiência, evolução de sua governança corporativa e criação de valor para seus acionistas.

Cabe registrar que a BRADESPAR participou ativamente desse processo, enquanto acionista da VBC, então controladora da CPFL Energia.

Atualmente, 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.

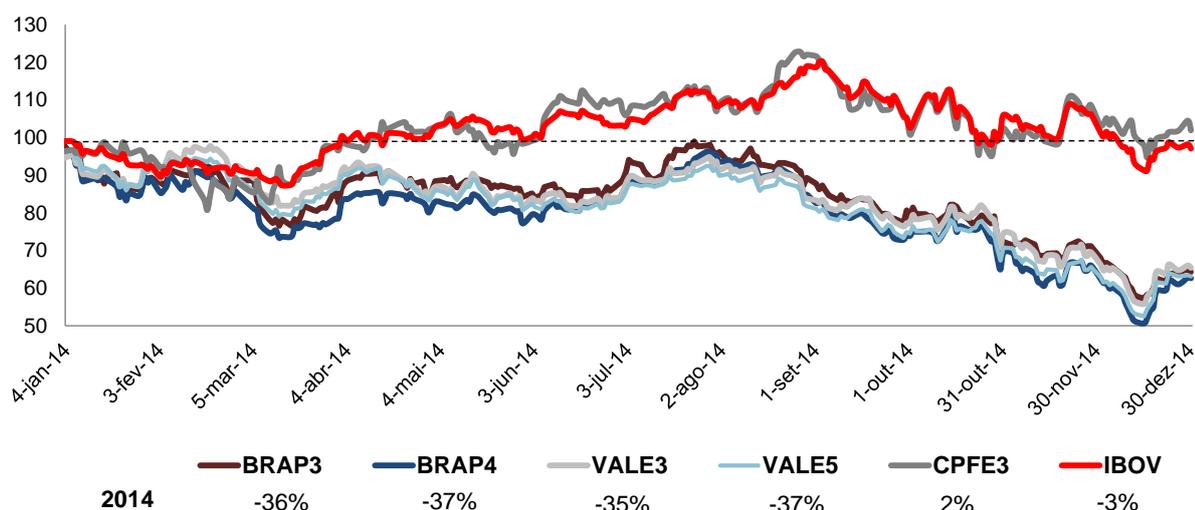
Mercado de Capitais

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, por aderir ao Nível I de Governança Corporativa, desde 2001, a BRADESPAR 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 em 2014

11

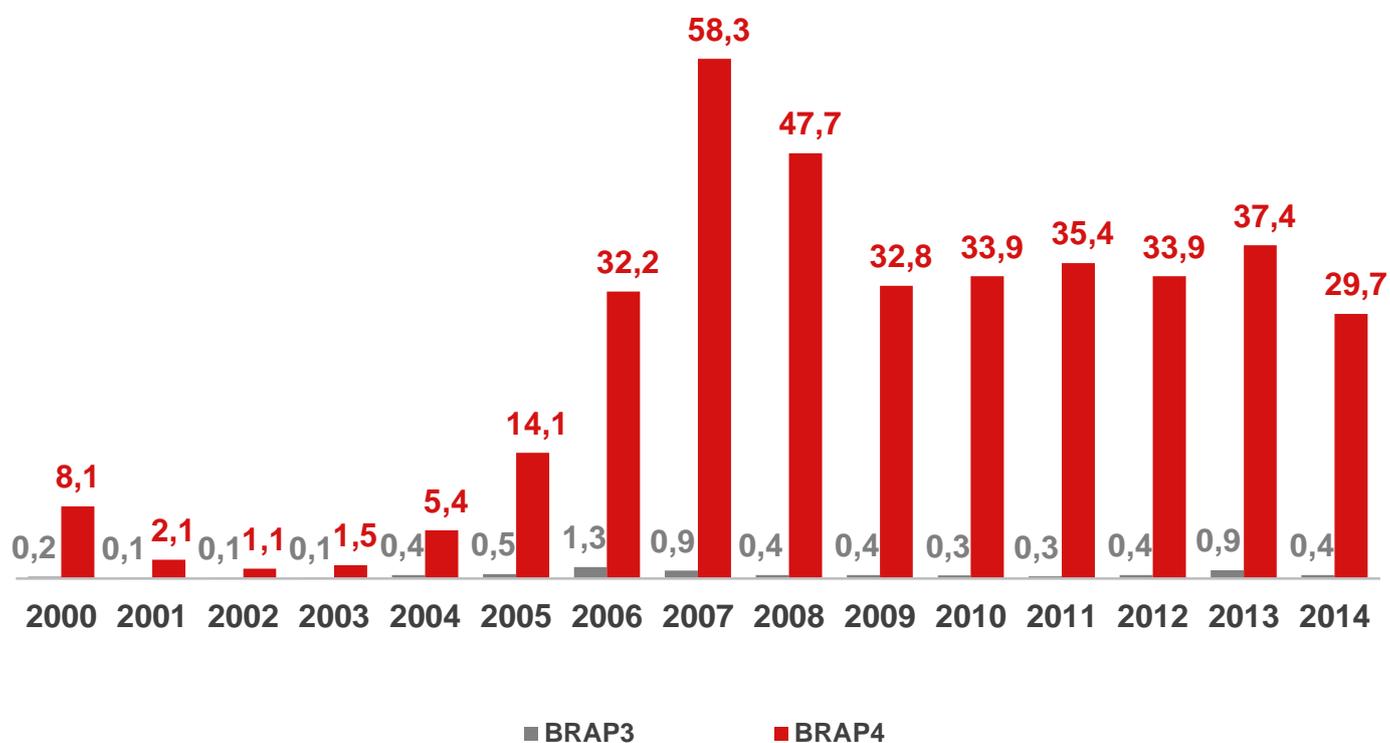


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.
Fonte: Economatica.

Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais (BRAP4), de emissão da BRADESPAR, negociada em 2014, situou-se em R\$ 29,7 milhões. O número de negócios realizados com a BRAP4, na BM&FBOVESPA, aumentou 10,6%, passando de uma média diária de 5.299 negócios, em 2013, para 5.861 negócios, em 2014.

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



Fonte: Economatica.

Prêmio / Desconto

Ao final de 2014, o valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR somou R\$ 7,6 bilhões, sem considerar qualquer prêmio de controle para participação na VALE. Desse total, 87,6% são referentes ao investimento na VALE e 12,4% 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\$ 854,0 milhões, apresentou um desconto de 30,0%.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 30/12/14)

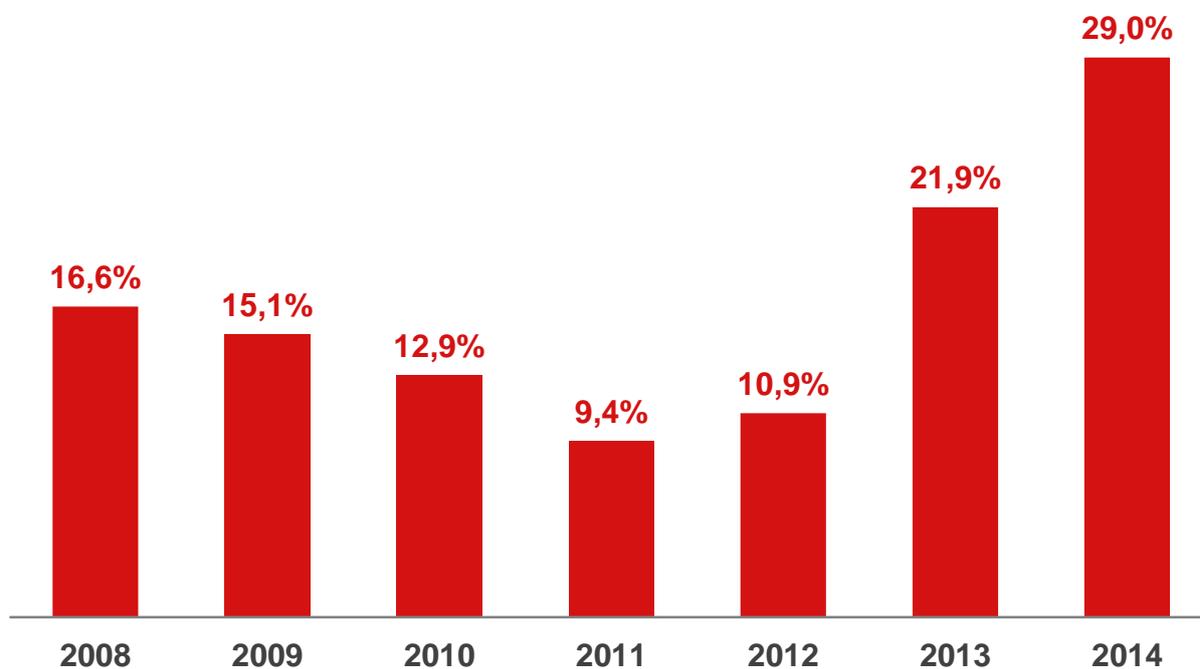
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON ⁽¹⁾	21,91	299.380.600	5,81%	6.559.429	2.469.479	2.028.961
VALE PNA ⁽¹⁾	19,23	3.547.702	0,07%	68.222	25.684	21.102
CPFL-E ON	18,49	50.541.820	5,25%	934.518	351.825	289.065
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				7.562.169	2.846.988	2.339.128
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽²⁾				(853.999)	(321.512)	(264.159)
Caixa da Bradespar				310.114	116.751	95.924
Dívida Bruta da Bradespar				(1.164.113)	(438.263)	(360.083)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				6.708.170	2.525.476	2.074.969
Valor de Mercado da Bradespar (D)				4.693.453	1.766.980	1.451.778
Ações Ordinárias (BRAP3)	11,81	122.523.049		1.446.997	544.762	447.585
Ações Preferenciais (BRAP4)	14,30	227.024.896		3.246.456	1.222.218	1.004.193
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				2.014.717	758.496	623.191
DESCONTO ⁽³⁾				30,0%		

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

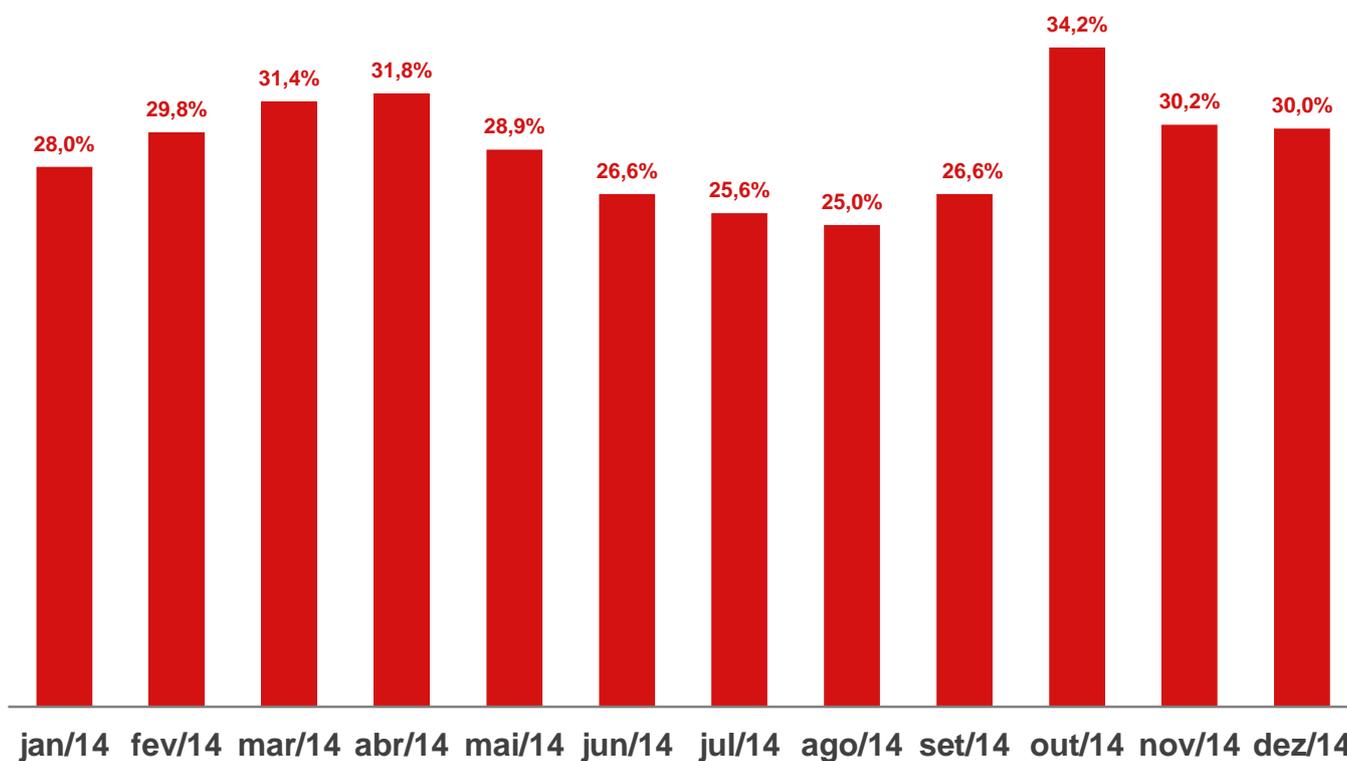
(2) Dívida Líquida em 30/12/2014.

(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.

DIVIDENDOS E JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO

A BRADESPAR busca elevar a previsibilidade de seus acionistas quanto ao recebimento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio, razão pela qual tem praticado a “Política Indicativa de Remuneração Anual Mínima aos Acionistas”, garantindo, conforme disposto no Estatuto Social, a distribuição de no mínimo 30,0% do lucro líquido nos termos da lei societária.

Em fevereiro de 2014, a BRADESPAR anunciou proposta da Diretoria para pagamento de remuneração mínima em Reais, distribuída na forma de dividendos e juros sobre o capital próprio, equivalente a US\$ 250,0 milhões para o ano 2014.

O pagamento foi dividido em duas parcelas de US\$ 125,0 milhões, pagas em maio e novembro, convertidas em moeda corrente nacional pela cotação do dólar de venda (Ptax-Opção 5), divulgada pelo Banco Central do Brasil, do dia anterior ao das reuniões do Conselho de Administração, ocorridas em 28 de abril e 31 de outubro de 2014, conforme demonstrado abaixo:

Em R\$

1ª Parcela da Remuneração Anual Mínima		
Juros (*)	Pagos em 15.5.2014	123.000.000,00
Dividendos		156.062.500,00
Subtotal		279.062.500,00
2ª Parcela da Remuneração Anual Mínima		
Juros (*)	Pagos em 14.11.2014	185.000.000,00
Dividendos		116.487.500,00
Subtotal		301.487.500,00
Total		580.550.000,00

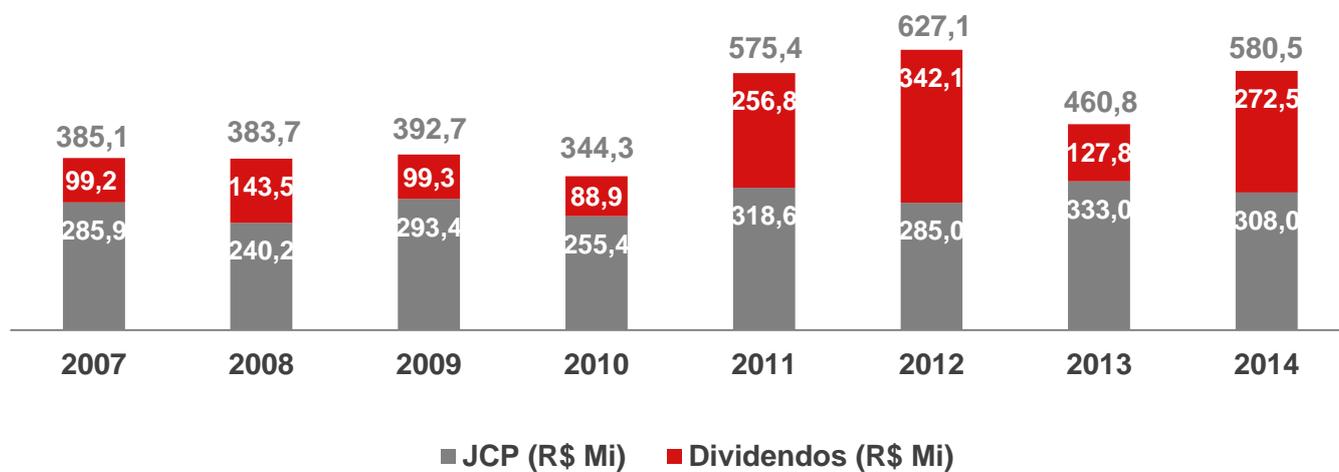
Por ação (em R\$)

Espécie	1ª parcela da Remuneração Mínima (pagos em 15.5.2014)		2ª parcela da Remuneração Mínima (pagos em 14.11.2014)		Total
	Juros (*)	Dividendos	Juros (*)	Dividendos	
ON	0,330422717	0,419240612	0,496977257	0,312927774	1,559568360
PN	0,363464990	0,461164674	0,546674984	0,344220552	1,715525200

(*) Valores Brutos

Cumprir destacar que os juros sobre o capital próprio e dividendos pagos em 2014, no montante de R\$ 580,5 milhões, foram superiores em 26,0% à Remuneração Anual Mínima paga em 2013, no valor de R\$ 460,8 milhões, representando o segundo maior valor anual já pago na história da Companhia.

Em fevereiro de 2015, a BRADESPAR anunciou a distribuição mínima no valor equivalente a US\$ 140 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 24 de abril e 30 de outubro de 2015.



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