



INFORME AOS
INVESTIDORES 2015

São Paulo, 21 de março de 2016 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes a 2015.

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Mensagem aos Acionistas,

A economia brasileira enfrentou grandes desafios para manter um padrão de crescimento regular e sustentável em 2015. O cenário de recessão do PIB e de desequilíbrio macroeconômico inibiram investimentos no País e o progresso da maior parte dos setores da economia, alterando a confiança de consumidores e investidores, que permaneceram cautelosos em suas decisões.

Ao longo do ano, a BRADESPAR, em meio a esse ambiente, continuou focada em sua estratégia de acompanhamento próximo e gestão participativa das empresas investidas – CPFL Energia e VALE.

No exercício, destinou aos seus acionistas, na forma de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio, o montante de R\$ 348,2 milhões. Adicionalmente, a Companhia empreendeu ações de gestão de seu passivo financeiro, com a liquidação da 5ª Emissão Pública de Debêntures Simples e posterior colocação da 6ª Emissão Pública de Debêntures Simples, no valor de R\$ 1,26 bilhão, com pagamento único de principal e juros, somente no vencimento, em julho de 2018.

Não obstante o recuo da demanda global que afetou setores com negócios relacionados à exportação de seus produtos, a VALE obteve excelente desempenho operacional, com a oferta anual de minério de ferro alcançando 345,9 milhões de toneladas. Ressalta-se, também, o esforço no corte de custos, a disciplina na alocação de capital e a priorização de ativos com maior margem de retorno e de melhor qualidade.

Destaca-se ainda o projeto S11D, que representa a expansão da atividade de extração de minério de ferro do Complexo Minerador de Carajás. Em 2015, alcançou 80% de avanço físico na mina e usina, 57% na ferrovia e porto e 81% no ramal ferroviário. Maior projeto dentre todos da indústria de minério de ferro, quando entrar em operação, a partir de 2016, a VALE terá reforçada sua posição de líder global no mercado de mineração.

A CPFL Energia, por sua vez, continua como uma das empresas mais representativas do País, fortalecida pela liderança no setor em que atua, estratégico para o desenvolvimento econômico.

Cumprir destacar que a BRADESPAR, em consonância com as melhores práticas de Governança Corporativa, realizou, em 2015, diversos encontros com analistas e investidores, participando de seminários, reuniões públicas e road shows no Brasil e Estados Unidos, possibilitando a correta avaliação de suas ações, perspectivas e estratégias perante o mercado.

São iniciativas como essas que buscam diferenciar a BRADESPAR, tornando-a atraente oportunidade de investimento, como alternativa para a aquisição indireta de ações da VALE e da CPFL Energia.

Pelo apoio constante ao longo de toda nossa trajetória, agradecemos a dedicação dos nossos administradores e colaboradores e a confiança dos nossos acionistas.

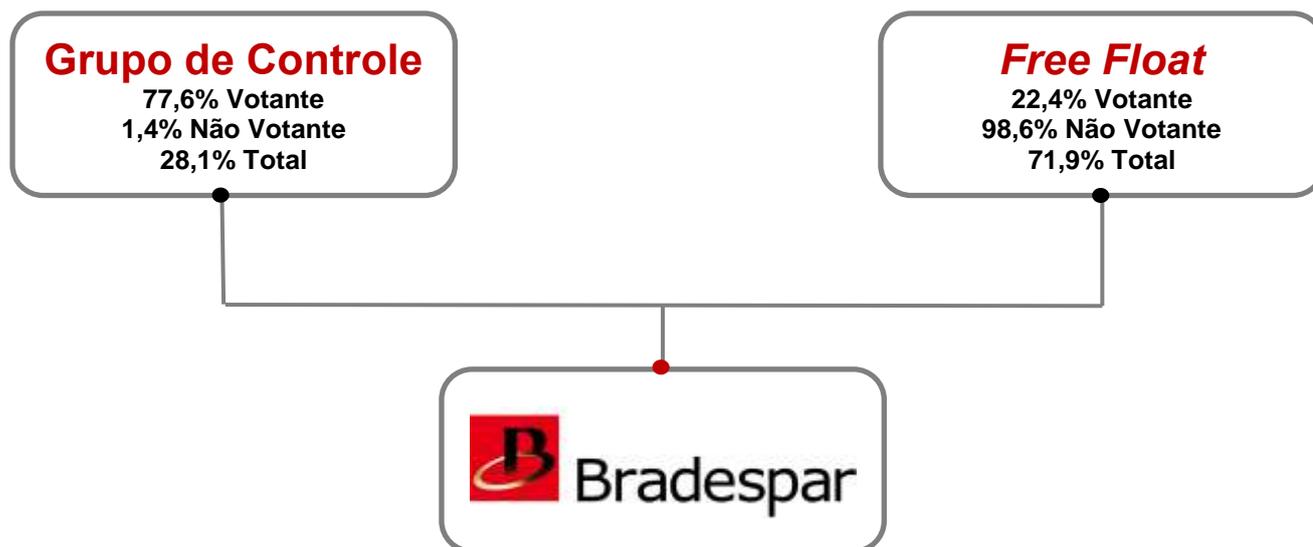
São Paulo, SP, 18 de março de 2016.

Lázaro de Mello Brandão

Presidente do Conselho de Administração

Estrutura Acionária

Em 31 de dezembro 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:

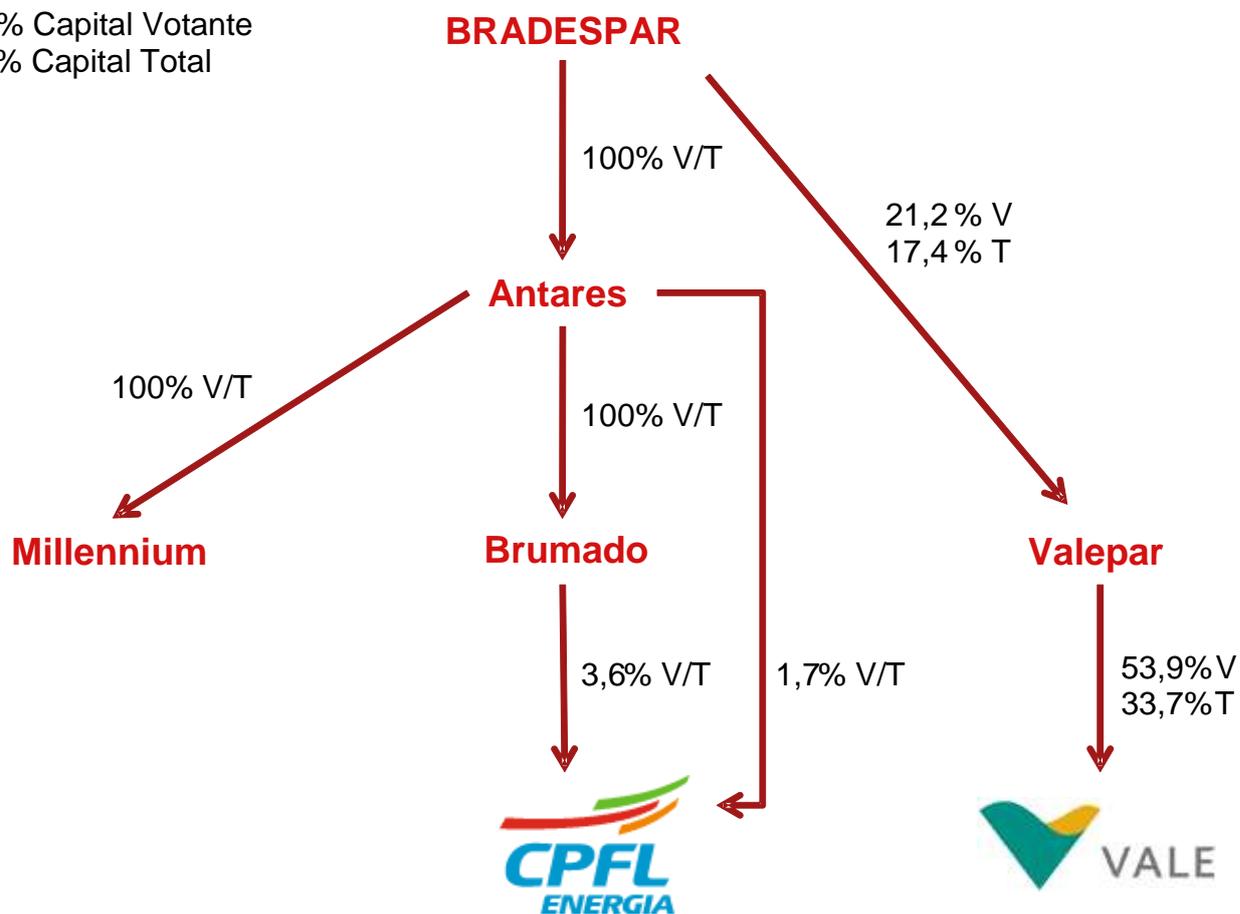


Grupo de Controle composto por: Cidade de Deus – Cia. Comercial de Participações, Nova Cidade de Deus Participações S.A., Fundação Bradesco e NCF Participações S.A.

Estrutura dos Investimentos – 31.12.2015

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

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



BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	(R\$ mil)	
	31/12/2015	31/12/2014
CIRCULANTE	377.977	948.974
Caixa e Equivalentes de Caixa	377.977	312.003
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	-	7.698
Juros s/ Capital Próprio a Receber	-	329.131
Ações Preferenciais Resgatáveis	-	300.142
Outros Valores	-	-
NÃO CIRCULANTE	9.316.474	9.649.945
Realizável a Longo Prazo	964.995	1.127.075
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	791.734	934.518
Tributos a Compensar e Recuperar	167.267	187.192
Depósitos Judiciais	5.994	5.365
Investimentos	8.351.458	8.522.846
Imobilizado	21	24
TOTAL	9.694.451	10.598.919

PASSIVO	(R\$ mil)	
	31/12/2015	31/12/2014
CIRCULANTE	34.290	1.214.912
JCP e Dividendos a Pagar	3.785	4.645
Debêntures a Pagar	-	1.165.109
Impostos e Contribuições a Recolher	3.718	17.909
Outras Obrigações	26.787	27.249
NÃO CIRCULANTE	1.742.968	446.012
Provisão para IR e CS	358.876	407.422
Debêntures a Pagar	1.347.692	-
Provisões e Obrigações Legais	36.400	38.590
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	7.917.193	8.937.995
Capital Social	4.100.000	4.100.000
Ações em Tesouraria	(20.310)	-
Reservas de Lucros	2.958.737	2.958.737
Ajuste de Avaliação Patrimonial	3.817.303	1.879.258
Resultado do Período	(2.590.301)	-
JCP e Dividendos Intermediários	(348.236)	-
TOTAL	9.694.451	10.598.919

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)
	4T15	4T14	Var %	2015	2014	Var %
Equivalência Patrimonial	(1.945.365)	(318.348)	511,1%	(2.474.895)	(69.741)	-
Juros Ações Resgatáveis	1.895	15.395	-87,7%	26.508	91.695	-71,1%
Dividendos de Investimentos	-	-	-	-	51.998	-
Receita Operacional	(1.943.470)	(302.953)	541,5%	(2.448.387)	73.952	-
Despesas de Pessoal	(1.010)	(1.308)	-22,8%	(3.691)	(4.212)	-12,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.032)	(1.253)	-17,6%	(4.885)	(3.241)	50,7%
Despesas Tributárias	(3.304)	(15.633)	-78,9%	(19.550)	(37.495)	-47,9%
Receitas / Despesas Financeiras	(29.400)	(20.458)	43,7%	(101.044)	(86.909)	16,3%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	-	-	-	-	28.591	-
Resultado Operacional antes do IR/CS	(1.978.216)	(341.605)	479,1%	(2.577.557)	(29.314)	-
Imposto de Renda e Contribuição Social	(4.300)	(1.541)	179,0%	(12.744)	130.797	-
Resultado do Período	(1.982.516)	(343.146)	477,7%	(2.590.301)	101.483	-

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.

A BRADESPAR, em 2015, registrou receita operacional negativa de R\$ 2,45 bilhões, composta, basicamente, por equivalência patrimonial negativa da Valepar/VALE.

A VALE, ainda que operando em um cenário desafiador, obteve sólido desempenho operacional, alcançando diversos recordes anuais de produção em 2015, tais como: oferta de minério de ferro de 345,9 milhões de toneladas e a produção de níquel e cobre, atingindo, respectivamente, 291.000 e 423.800 toneladas.

Resultado Financeiro

A despesa financeira da BRADESPAR, em 2015, atingiu R\$ 101,0 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures da BRADESPAR, calculados com base no CDI, que passou, na média, de 10,81% em 2014 para 13,25% em 2015, impactado pelo aumento da taxa básica de juros (SELIC) no período.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

Em 2015, as despesas de pessoal totalizaram R\$ 3,7 milhões, com redução de 12,4% em relação ao ano anterior.

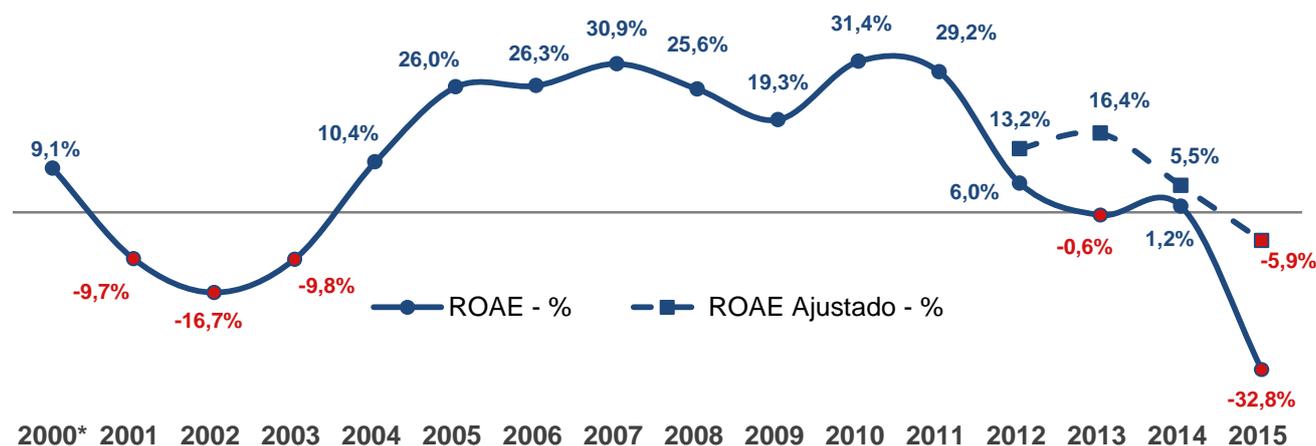
As despesas gerais e administrativas somaram R\$ 4,9 milhões em 2015, devido, principalmente, a maiores gastos com serviços advocatícios e consultorias para gestão dos negócios da Companhia.

Resultado do Exercício

Em 2015, a BRADESPAR reportou prejuízo de R\$ 2,59 bilhões, incluindo ajustes contábeis não recorrentes.

Na VALE, esses ajustes contábeis referem-se, principalmente, a impairment de ativos e investimentos e perdas com variações monetárias e cambiais, entre outros, totalizando R\$ 37,5 bilhões, impactando negativamente em R\$ 2,06 bilhões o resultado de equivalência patrimonial na BRADESPAR. Com a exclusão desses ajustes contábeis não recorrentes, a Companhia apresentou prejuízo ajustado de R\$ 527,9 milhões.

Desempenho do Resultado (R\$ milhões)



Obs.:

* Corresponde a 10 meses de atividades

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

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

COMENTÁRIOS SOBRE AS INVESTIDAS

VALE

Maior produtora mundial de minério de ferro e pelotas, matérias-primas essenciais para a indústria siderúrgica, a VALE é também a maior produtora mundial de níquel, com aplicações na indústria de aço inoxidável e ligas metálicas utilizadas na produção de aeronaves, automóveis, equipamentos de mineração e energia, telefones celulares, baterias, baterias especiais para veículos elétricos híbridos, entre muitos outros. Também produz manganês, ferro ligas, carvão térmico e metalúrgico, cobre, metais do grupo da platina, ouro, prata, cobalto, potássio, fosfatos e outros nutrientes fertilizantes, matérias-primas importantes para a indústria e a agricultura global. Para sustentação da sua estratégia de crescimento, a Companhia opera ainda grandes sistemas de logística no Brasil e outras regiões do mundo incluindo ferrovias, terminais marítimos e portos, integrados às suas operações de mineração.

Diante de um cenário de desaceleração do crescimento econômico mundial, especialmente na China, e inserida no contexto de uma indústria fundamentalmente cíclica, portanto, exposta à alta volatilidade de preços, a VALE apresentou sólido desempenho operacional, alavancando suas vantagens competitivas, lançando várias iniciativas bem sucedidas para a redução expressiva de custos e aumento da eficiência.

Neste contexto, cumpre destacar o projeto S11D, localizado na região sudeste do Pará, que representa a expansão da atividade de extração de minério de ferro no Complexo Minerador de Carajás. Considerado marco histórico dentre todos os projetos executados pela VALE, quando entrar em operação, no final de 2016, a Companhia terá reforçada sua posição de líder global no mercado de mineração. O projeto prevê o custo de produção de minério mais baixo do mundo, que, aliado a alta qualidade do produto e estratégia de transporte por meio de navios exclusivos (VALEMAX), faz da VALE referência nesse mercado e reforça o seu comprometimento com a criação de valor aos seus acionistas.

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) e na Latibex (XVALO e XVALP).

Os principais destaques do desempenho da VALE, em 2015, foram:

- Investimentos que totalizaram US\$ 8,4 bilhões;
- Oferta anual de minério de ferro de 345,9 Mt, e produção de níquel e cobre, atingindo, respectivamente, 291.000 e 423.800 toneladas ; e
- Distribuição de dividendos no montante de US\$ 1,5 bilhão.

CPFL Energia

A CPFL Energia, maior empresa privada do setor elétrico brasileiro, é uma holding que atua por meio de suas subsidiárias dedicadas aos segmentos de distribuição, geração e comercialização de energia elétrica, nos mercados livre e regulado.

Com mais de 100 anos de atuação no Brasil, possui ações listadas no Novo Mercado da BM&FBOVESPA, segmento de listagem diferenciado que reúne as empresas que aderem às melhores práticas de governança corporativa. Todas as suas ações são ordinárias, ou seja, dão direito de voto e os acionistas tem assegurado tag along de 100% em caso de alienação do controle acionário.

O grupo de controle da empresa é formado pelo Fundo de Investimentos em ações BB Carteira Livre (Previ), pela Camargo Corrêa e pelo Fundo de Investimentos em Participações Energia São Paulo (Funcesp, Petros, Sistel e Sabesprev). Das ações em circulação no mercado (free float), 5,3% pertencem à BRADESPAR.

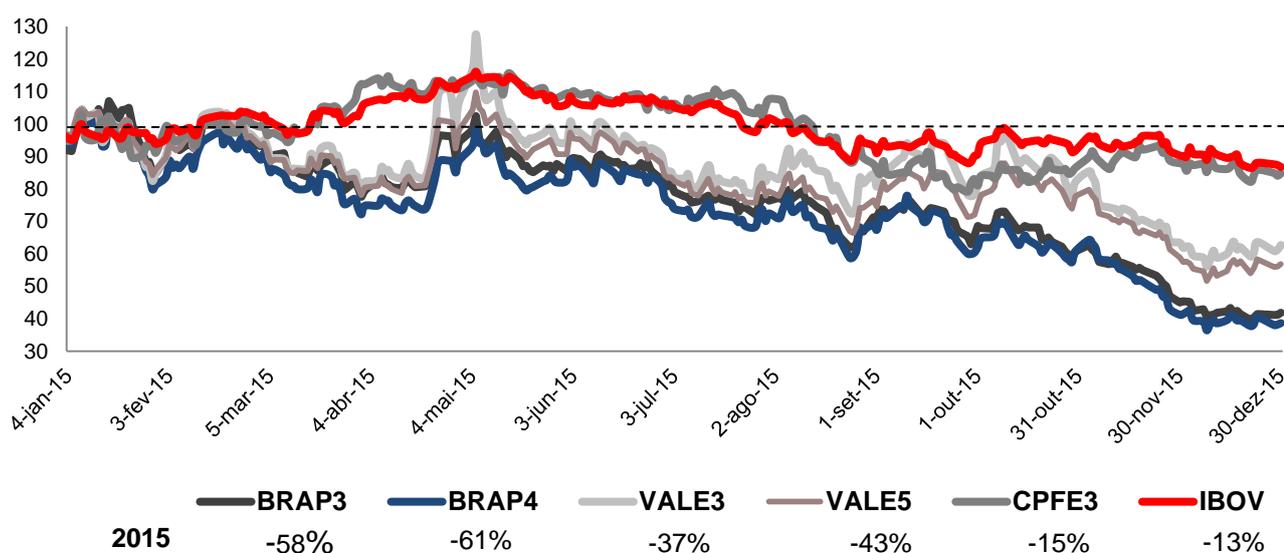
Mercado de Capitais

No contexto do mercado de capitais, as ações do capital social da BRADESPAR são listadas na BM&FBOVESPA sob os códigos BRAP3 (ON) e BRAP4 (PN) desde a sua criação. Seus títulos também são 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).

Participa de dois índices de destaque: o Ibovespa, que inclui as Companhias mais líquidas do mercado brasileiro; e o Índice de Governança Corporativa (IGC), composto pelas Companhias que assumiram compromisso com elevados padrões de governança corporativa. Integra o grupo desde 2001, quando aderiu ao Nível I de Governança Corporativa da Bolsa de Valores de São Paulo.

Desempenho das Ações na BM&FBOVESPA em 2015

10

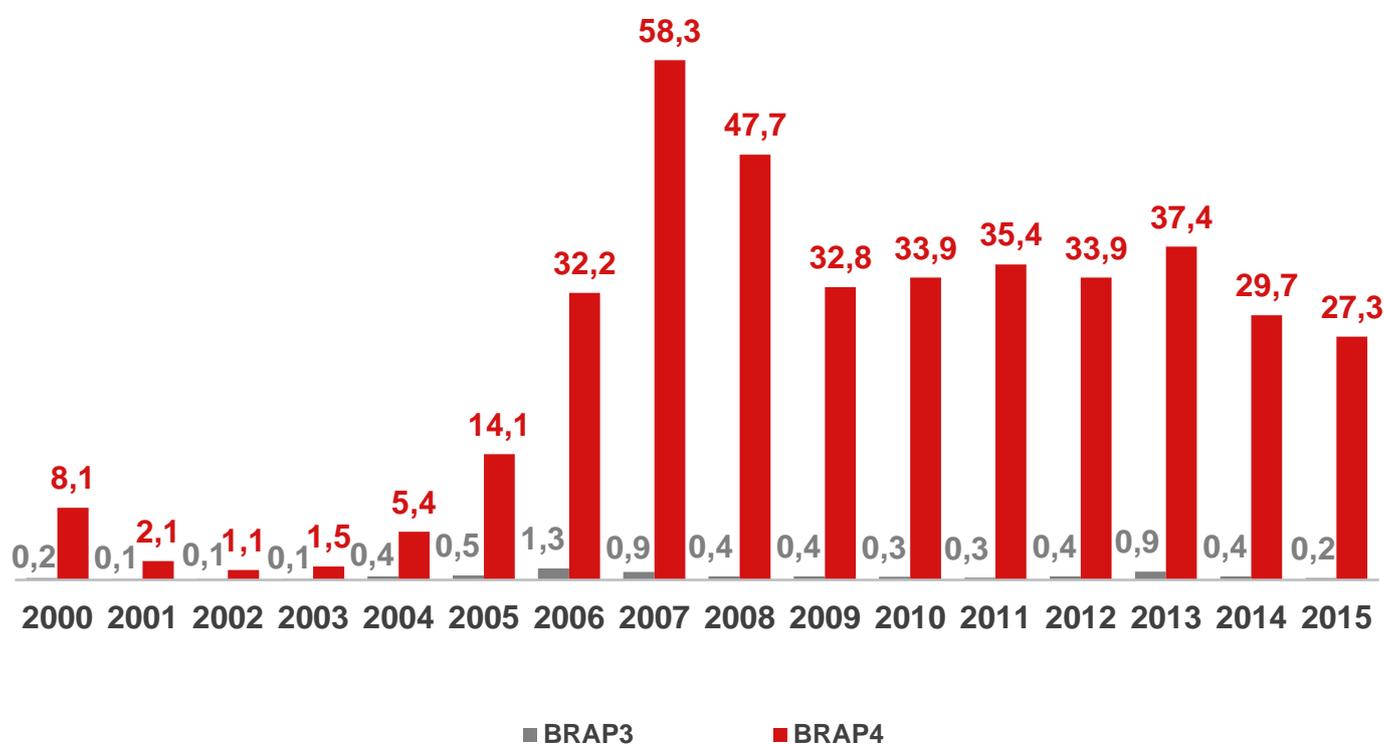


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.
Fonte: Economatica.

Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais (BRAP4), de emissão da BRADESPAR, negociada em 2015, situou-se em R\$ 27,3 milhões. O número de negócios realizados com a BRAP4, na BM&FBOVESPA, aumentou 27,6%, passando de uma média diária de 5.861 negócios, em 2014, para 7.476 negócios, em 2015.

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



Fonte: Economática.

Prêmio / Desconto

O valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR, sem considerar qualquer prêmio de controle para a participação na VALE, alcançou cerca de R\$ 4,7 bilhões em 30 de dezembro de 2015. Deste montante, 83,3% correspondem ao investimento na VALE e 16,7% na CPFL Energia. O valor de mercado da BRADESPAR, em relação ao das empresas em que participa, deduzindo-se a dívida líquida de R\$ 972,9 milhões, apresentou desconto de 55,4%.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 30/12/15)

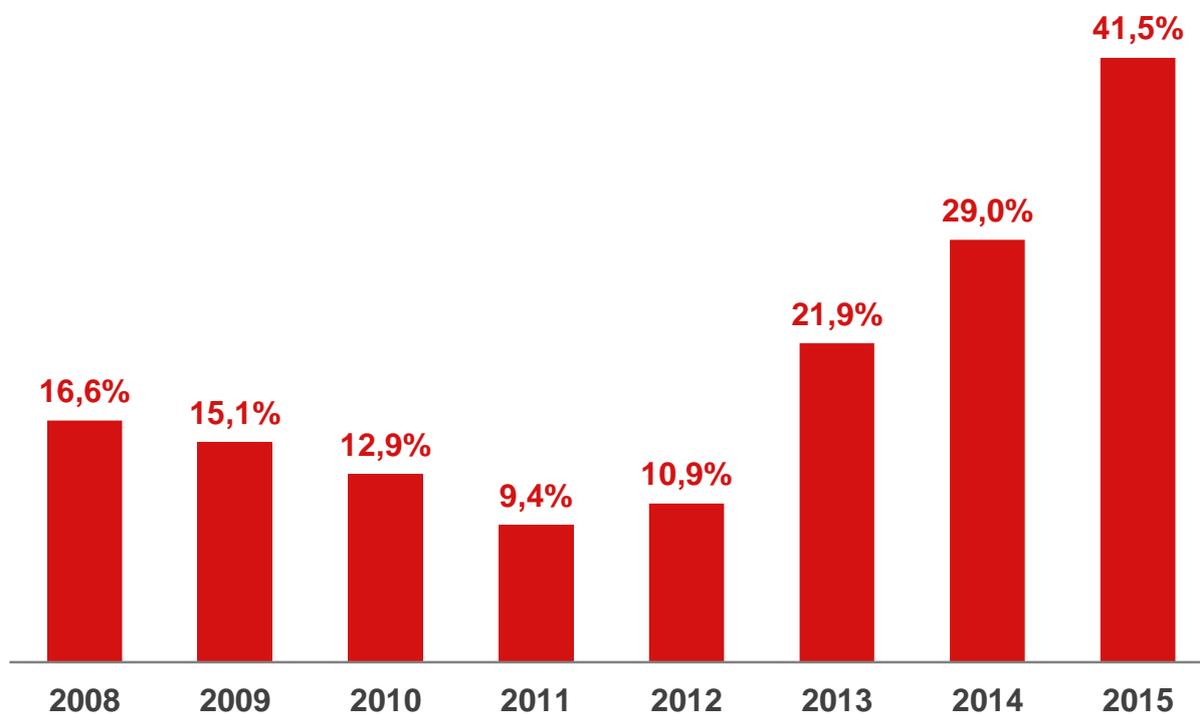
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON ⁽¹⁾	13,03	299.380.600	5,81%	3.900.929	999.009	914.680
VALE PNA ⁽¹⁾	10,25	3.547.702	0,07%	36.364	9.313	8.527
CPFL-E ON	15,18	52.156.383	5,25%	791.734	202.759	185.644
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				4.729.027	1.211.081	1.108.851
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽²⁾				(972.947)	(249.167)	(228.135)
Caixa da Bradespar				375.376	96.132	88.017
Dívida Bruta da Bradespar				(1.348.323)	(345.299)	(316.152)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				3.756.080	961.914	880.716
Valor de Mercado da Bradespar (D)				1.676.856	429.434	393.185
Ações Ordinárias (BRAP3)	4,44	122.523.049		544.002	139.316	127.556
Ações Preferenciais (BRAP4)	4,99	227.024.896		1.132.854	290.118	265.629
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				2.079.224	532.480	487.531
DESCONTO ⁽³⁾				55,4%		

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

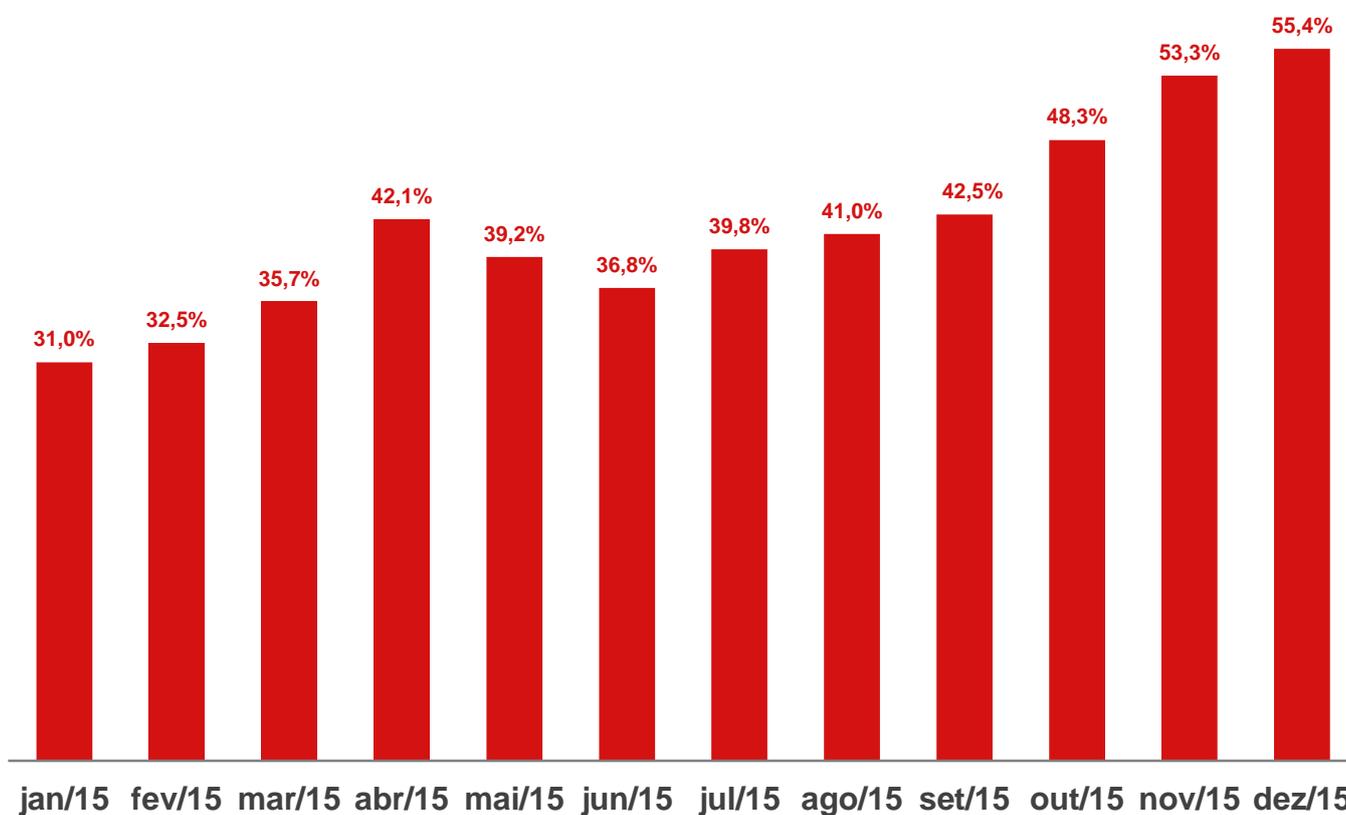
(2) Dívida Líquida em 30/12/2015.

(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 27 de fevereiro de 2015, a BRADESPAR anunciou proposta da Diretoria para pagamento de remuneração mínima em Reais, distribuída na forma de dividendos e juros sobre o capital próprio, no montante de US\$ 140,0 milhões para o ano, posteriormente, revisada para US\$105,0 milhões.

O pagamento da 1ª parcela, em 15 de maio de 2015, foi composto pelo valor em Reais equivalente a US\$ 70,0 milhões, tendo sido distribuídos R\$ 81,6 milhões a título de dividendos e R\$ 129,0 de juros sobre o capital próprio.

A 2ª parcela, paga em 13 de novembro de 2015, o valor aprovado em Reais, equivalente a US\$ 35,0 milhões, visou-se adequar ao fluxo de geração e distribuição das suas investidas. Na ocasião, foram distribuídos R\$ 137,6 milhões a título de juros sobre o capital próprio.

Abaixo, demonstrativo dos juros e dividendos pagos relativos à Remuneração Anual de 2015, equivalente a US\$ 105,0 milhões, que, convertidos em moeda corrente nacional pela cotação do dólar de venda (Fechamento PTAX), divulgada pelo Banco Central do Brasil, do dia anterior ao das reuniões do Conselho de Administração, ocorridas em 24 de abril e 30 de outubro de 2015, totalizaram R\$ 348,2 milhões:

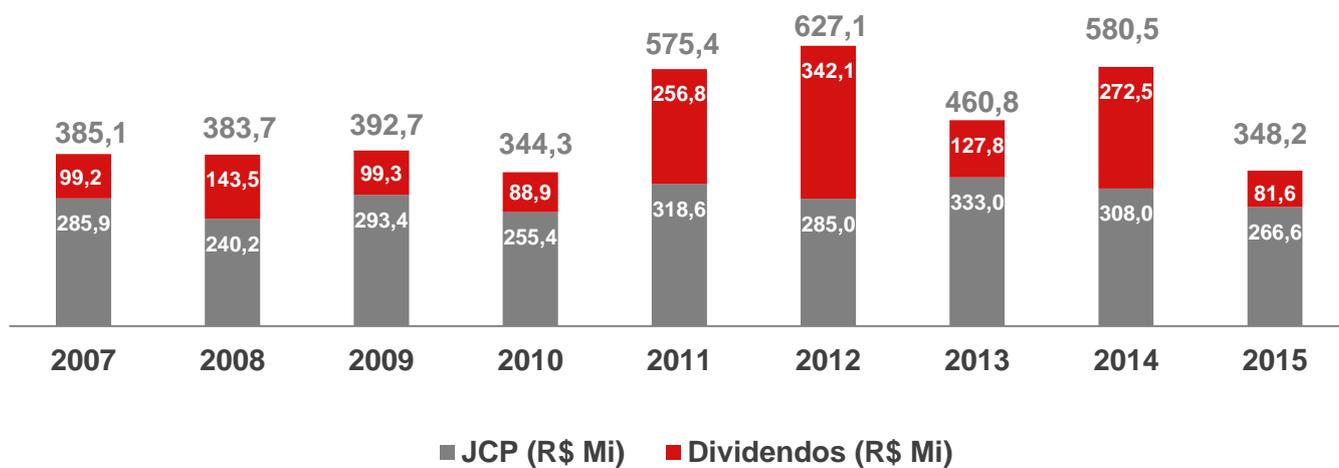
Em R\$

1ª Parcela da Remuneração Anual Mínima		
Juros (*)	Pagos em 15.5.2015	129.000.000,00
Dividendos		81.588.000,00
Subtotal		210.588.000,00
2ª Parcela da Remuneração Anual Mínima		
Juros (*)	Pagos em 13.11.2015	137.648.000,00
Dividendos		-
Subtotal		137.648.000,00
Total		348.236.000,00

Por ação (em R\$)

Espécie	1ª parcela da Remuneração Mínima (pagos em 15.5.2015)		2ª parcela da Remuneração Mínima (pagos em 13.11.2015)		Total
	Juros (*)	Dividendos	Juros (*)	Dividendos	
ON	0,348065118	0,220139045	0,371398972	-	0,939603135
PN	0,382871631	0,242152951	0,408538870	-	1,033563452

(*) Valores Brutos



CONTATO DE RI

Para mais informações, favor contatar a área de Relações com Investidores:

Fernando Buso - CEO

Gustavo Bonetti

Daniel Picerni Sarmento

Tel.: 55 11 2178-6300

Fax: 55 11 2178-6315

E-mail: bradespar@bradespar.com

Site: www.bradespar.com