

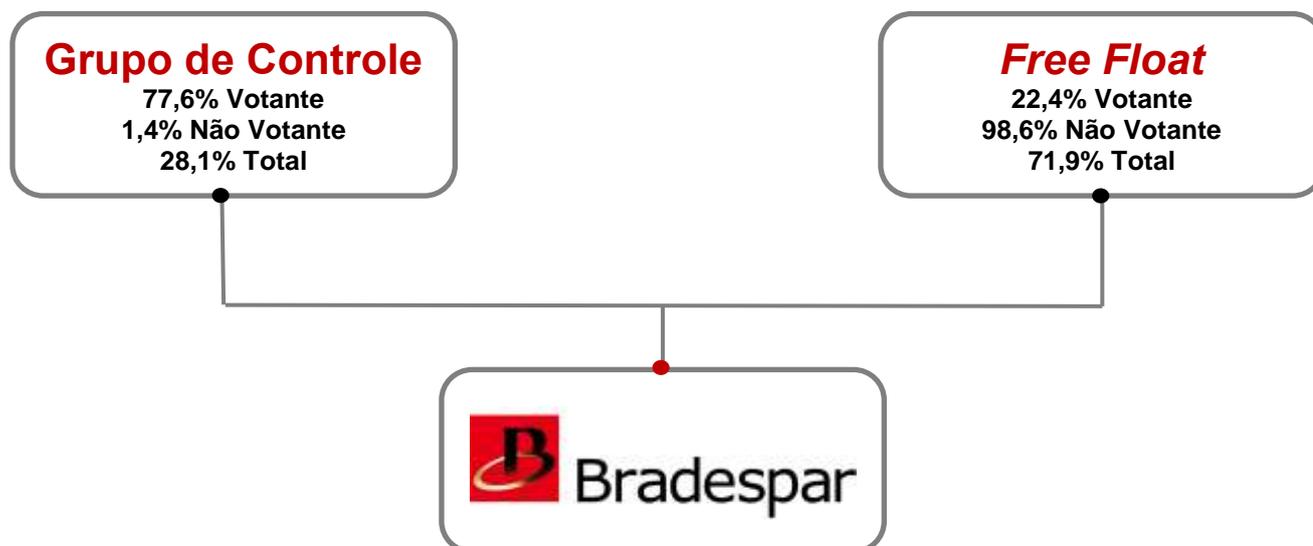


INFORME AOS
INVESTIDORES 1T16

São Paulo, 12 de maio de 2016 – A BRADESPAR [BM&FBOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao primeiro trimestre de 2016.

Estrutura Acionária

Em 31 de março de 2016, 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:

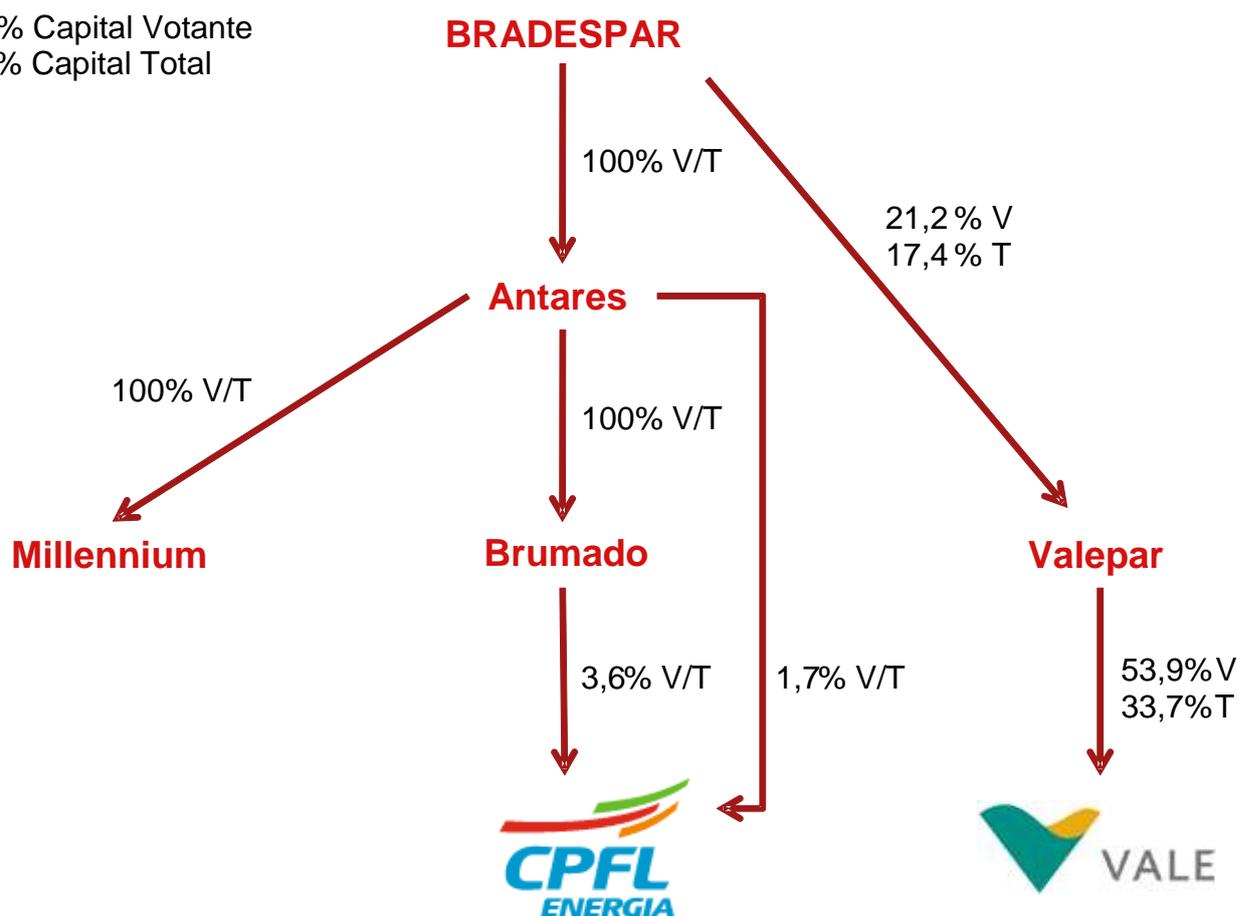


Grupo de Controle composto por: Cidade de Deus – Cia. Comercial de Participações, Nova Cidade de Deus Participações S.A., Fundação Bradesco e NCF Participações S.A.

Estrutura dos Investimentos – 31.03.2016

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\$ 4,6 bilhões.

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



BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	(R\$ mil)	
	31/03/2016	31/03/2015
CIRCULANTE	382.414	944.722
Caixa e Equivalentes de Caixa	382.161	296.320
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	-	18.959
Juros s/ Capital Próprio a Receber	-	329.131
Ações Preferenciais Resgatáveis	-	300.142
Outros Valores	253	170
NÃO CIRCULANTE	9.528.937	10.065.912
Realizável a Longo Prazo	1.199.714	1.214.076
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	1.022.265	1.034.086
Tributos a Compensar e Recuperar	171.291	174.487
Depósitos Judiciais	6.158	5.503
Investimentos	8.329.206	8.851.810
Imobilizado	17	26
TOTAL	9.911.351	11.010.634

PASSIVO	(R\$ mil)	
	31/03/2016	31/03/2015
CIRCULANTE	33.997	1.232.847
JCP e Dividendos a Pagar	3.770	4.621
Debêntures a Pagar	-	1.199.600
Impostos e Contribuições a Recolher	3.755	1.900
Outras Obrigações	26.472	26.726
NÃO CIRCULANTE	1.868.321	480.011
Provisão para IR e CS	437.256	441.275
Debêntures a Pagar	1.394.158	-
Provisões e Obrigações Legais	36.907	38.736
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	8.009.033	9.297.776
Capital Social	4.100.000	4.100.000
Ações em Tesouraria	(20.310)	(20.310)
Reservas de Lucros	20.200	2.958.737
Ajuste de Avaliação Patrimonial	3.574.855	2.828.590
Resultado do Período	334.288	(569.241)
TOTAL	9.911.351	11.010.634

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)		
	1T16	1T15	Var %
Equivalência Patrimonial	372.347	(554.653)	-
Juros Ações Resgatáveis	-	11.261	-
Receita Operacional	372.347	(543.392)	-
Despesas de Pessoal	(760)	(415)	83,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(910)	(1.520)	-40,1%
Despesas Tributárias	(963)	-	-
Receitas / Despesas Financeiras	(30.485)	(21.664)	40,7%
Resultado Operacional antes do IR/CS	339.229	(566.991)	-
Imposto de Renda e Contribuição Social	(4.941)	(2.250)	119,6%
Resultado do Período	334.288	(569.241)	-

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 e dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos da CPFL Energia.

A BRADESPAR, no 1º trimestre de 2016, registrou receita operacional de R\$ 372,3 milhões, refletindo o expressivo desempenho da VALE.

Neste período, a VALE obteve sólida performance operacional, alcançando diversos recordes de produção para um primeiro trimestre.

Destaque-se ainda que, em um período sazonalmente mais fraco em termos de vendas, a VALE alcançou US\$ 2,0 bilhões de geração de caixa, além do expressivo aumento de competitividade, com o custo de minério de ferro colocado na China em torno de US\$ 28,0 contra US\$ 40,0 no mesmo período do ano anterior.

Resultado Financeiro

A despesa financeira da BRADESPAR, no 1º trimestre de 2016, atingiu R\$ 30,5 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures da Companhia, calculados com base no CDI, que subiram de 2,81% no 1º trimestre de 2015 para 3,27% no 1º trimestre de 2016, impactado pelo aumento da taxa básica de juros (SELIC) no período.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

As despesas de pessoal da BRADESPAR totalizaram R\$ 760 mil no 1º trimestre de 2016, ante R\$ 415 mil no 1º trimestre de 2015. Por sua vez, as despesas gerais e administrativas somaram R\$ 910 mil, representando queda de 40,1% quando comparadas ao mesmo período de 2015.

Resultado do Período

No 1º trimestre de 2016, a BRADESPAR registrou lucro líquido de R\$ 334,3 milhões, contra um prejuízo de R\$ 569,2 milhões em igual período do ano de 2015, reflexo, como anteriormente mencionado, do desempenho apresentado pela VALE.



Obs.: 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.

Nesse 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 à 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, no 1º trimestre de 2016, foram:

- Oferta de minério de ferro de 77,5 milhões de toneladas e produção de níquel e cobre, atingindo, respectivamente, 73.500 e 109.900 toneladas;
- EBITDA ajustado de US\$ 2,0 bilhões, 25,2% superior ao mesmo período do ano anterior; e
- Lucro líquido de R\$ 6,3 bilhões, contra prejuízo de R\$ 9,5 bilhões no 1T15.

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.

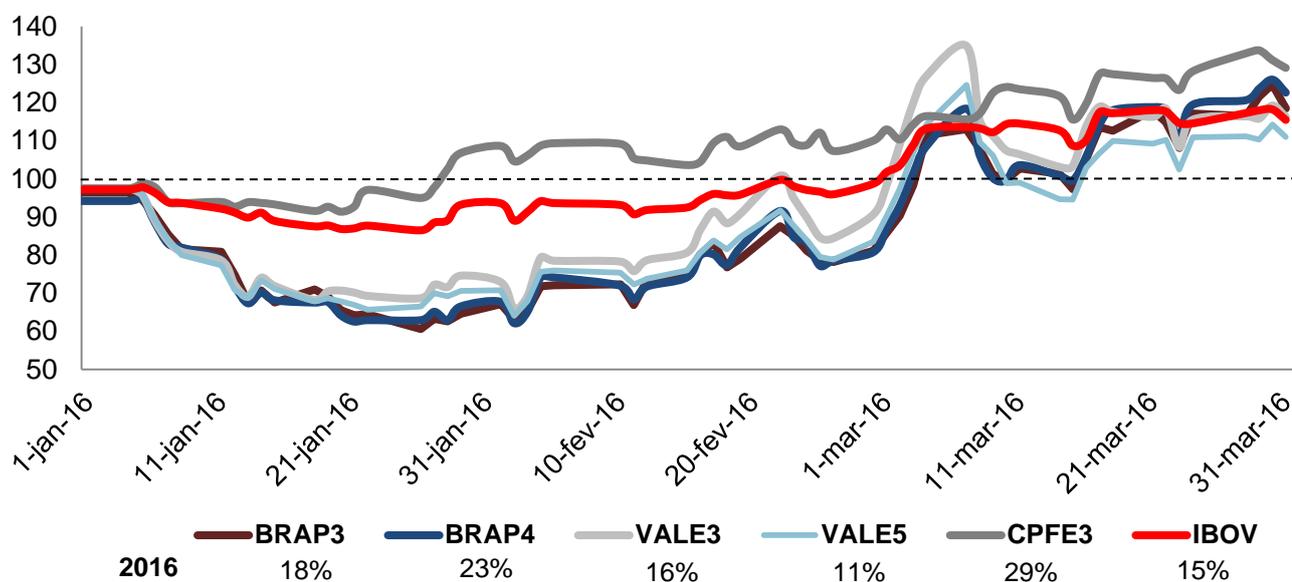
O grupo de controle da empresa é formado pelo Fundo de Investimentos em ações BB Carteira Livre (Previ), pela Camargo Corrêa e pelo Fundo de Investimentos em Participações Energia São Paulo (Funcesp, Petros, Sistel e Sabesprev). Das ações em circulação no mercado (*free float*), 5,3% pertencem à BRADESPAR.

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 no 1T16

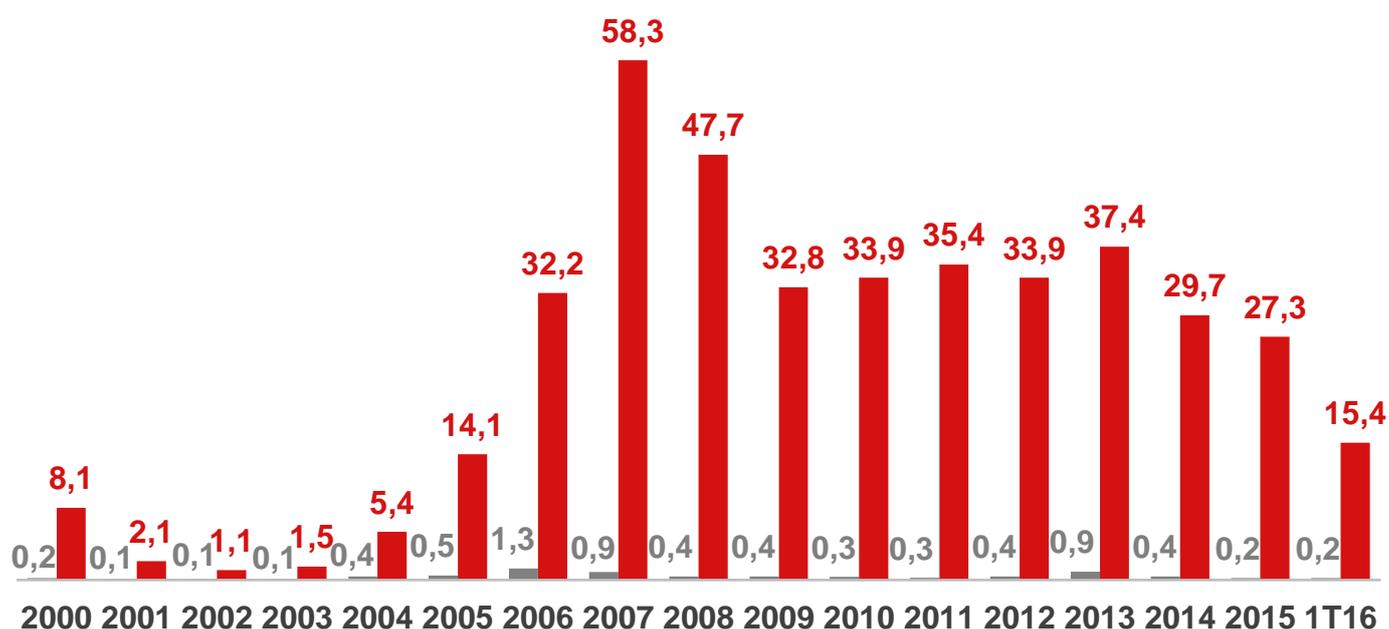


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.
Fonte: Economatica.

Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais (BRAP4), de emissão da BRADESPAR, negociadas no primeiro trimestre de 2016, situou-se em R\$ 15,4 milhões. A média diária do número de negócios realizados com a BRAP4, na BM&FBOVESPA, foi de 7.016 transações no mesmo período.

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



Fonte: Economatica.

■ BRAP3

■ BRAP4

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\$ 5,6 bilhões em 31 de março de 2016. Deste montante, 81,7% correspondem ao investimento na VALE e 18,3% na CPFL Energia. O valor de mercado da BRADESPAR, em relação ao das empresas em que participa, deduzindo-se a dívida líquida de R\$ 1,0 bilhão, apresentou desconto de 55,6%.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 31/03/16)

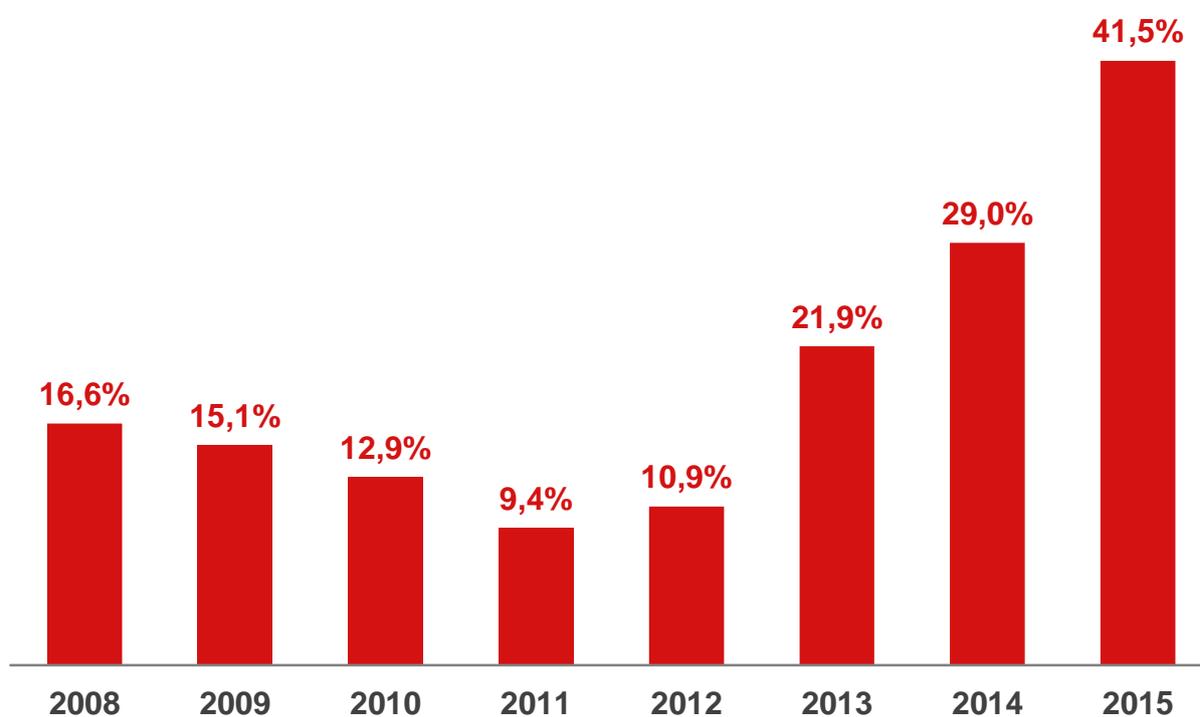
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON ⁽¹⁾	15,15	299.380.600	5,81%	4.535.616	1.274.443	1.118.828
VALE PNA ⁽¹⁾	11,38	3.547.702	0,07%	40.373	11.344	9.959
CPFL-E ON	19,60	52.156.383	5,25%	1.022.265	287.242	252.168
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				5.598.254	1.573.029	1.380.955
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽²⁾				(1.019.611)	(286.496)	(251.513)
Caixa da Bradespar				376.549	105.805	92.886
Dívida Bruta da Bradespar				(1.396.160)	(392.301)	(344.399)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				4.578.643	1.286.533	1.129.442
Valor de Mercado da Bradespar (D)				2.033.863	571.486	501.706
Ações Ordinárias (BRAP3)	5,26	122.523.049		644.471	181.087	158.976
Ações Preferenciais (BRAP4)	6,12	227.024.896		1.389.392	390.399	342.730
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				2.544.780	715.047	627.736
DESCONTO ⁽³⁾				55,6%		

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

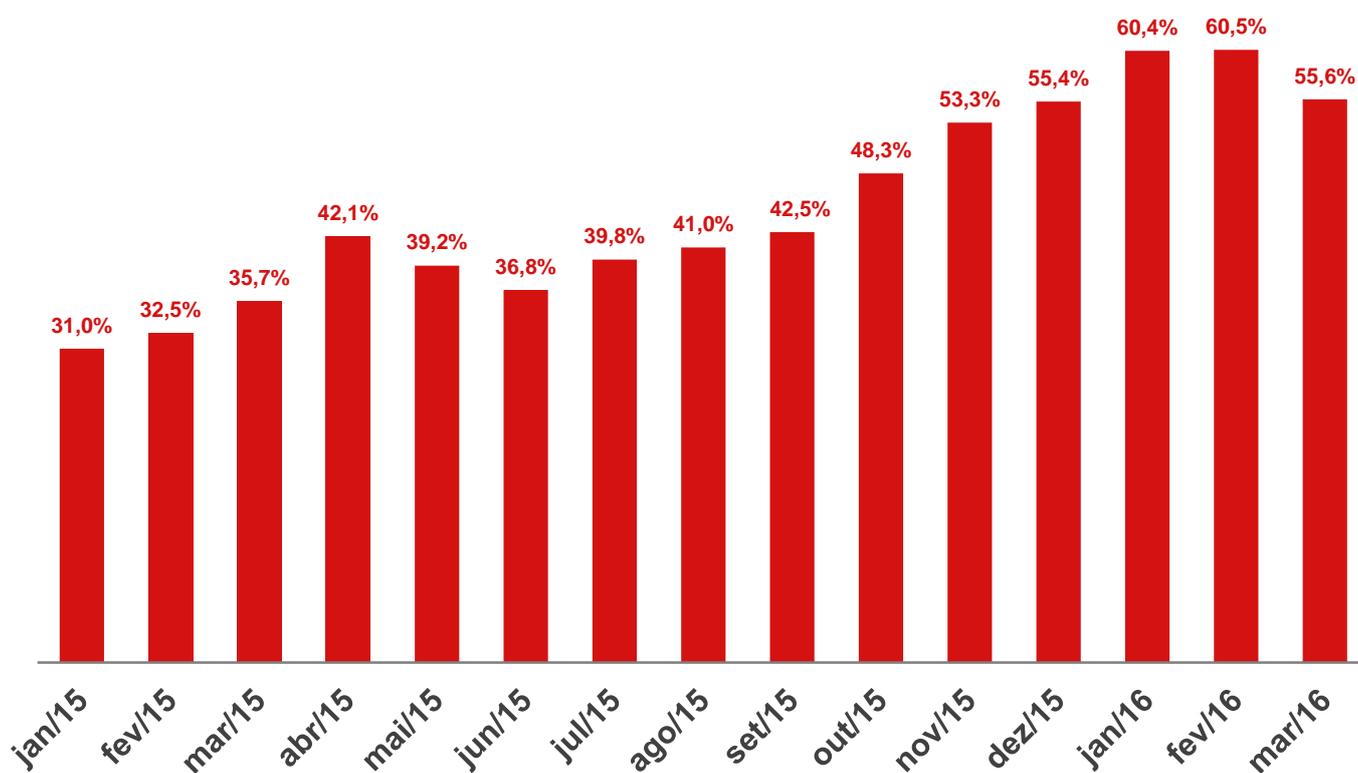
(2) Dívida Líquida em 31/03/2016.

(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.

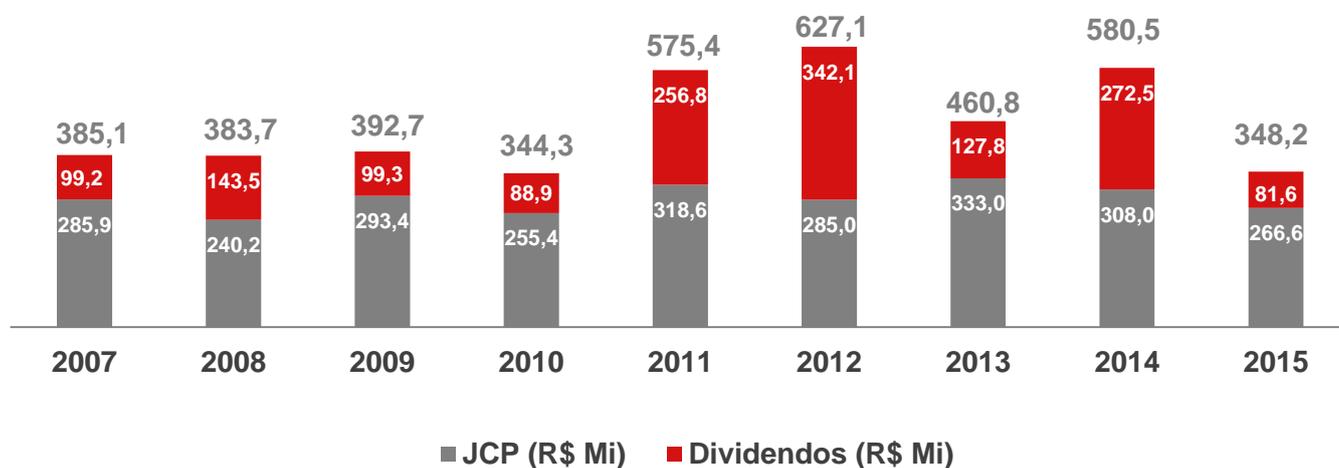


Obs: Desconto no último dia útil do mês.

EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 18 de abril de 2016, o Conselho de Administração da BRADESPAR acatou proposta da Diretoria que, atendendo ao disposto na sua “Política Indicativa de Remuneração Anual Mínima”, comunicou a seus acionistas, em 26 de fevereiro de 2016, remuneração mínima igual a zero para o ano de 2016, devido à volatilidade do mercado, que vem impactando diretamente o resultado de suas investidas.

A Administração está reavaliando a Política em vigor para torná-la compatível ao atual cenário de mercado, preservando os direitos econômicos assegurados pelo seu estatuto social, que garante uma distribuição mínima de 30% (trinta por cento) do lucro líquido do exercício, ajustado pela constituição de reservas legais:



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