



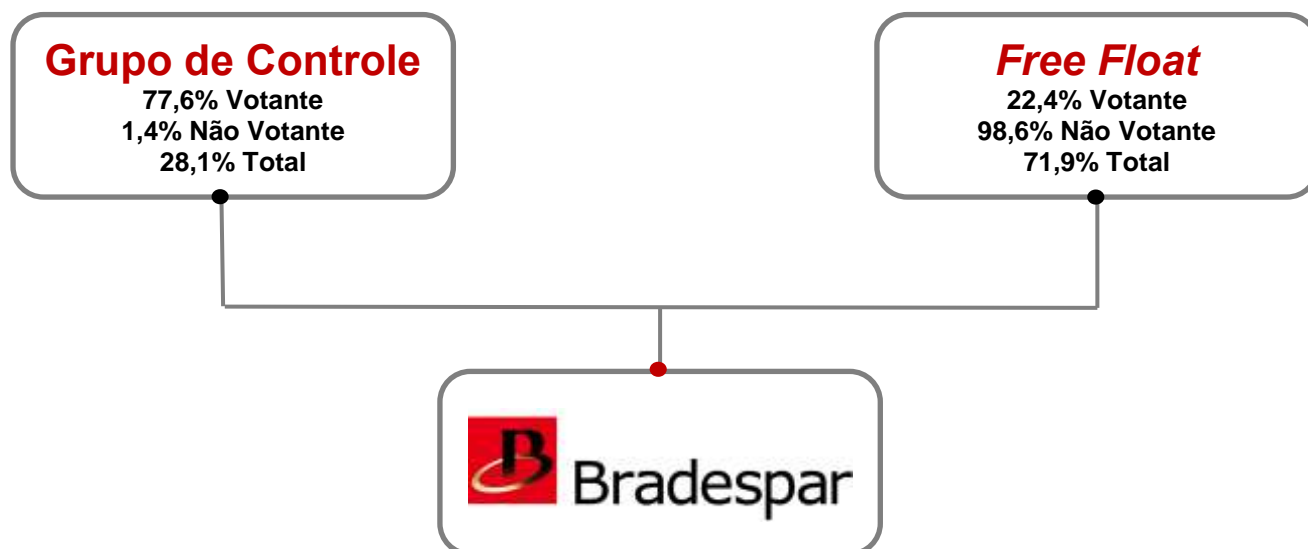
Bradespar

INFORME AOS
INVESTIDORES 2T16

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

Estrutura Acionária

Em 30 de junho 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:

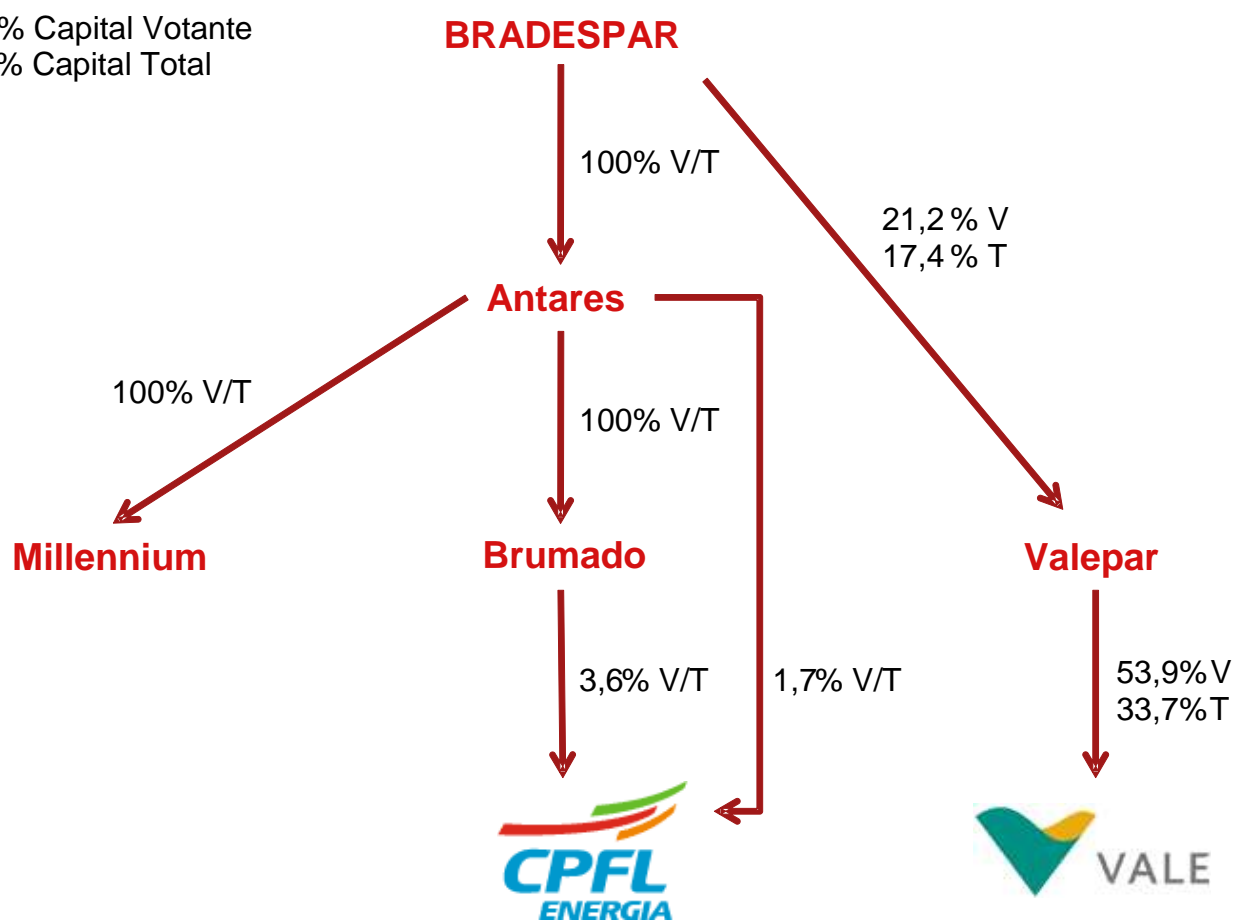


Grupo de Controle composto por: Cidade de Deus – Cia. Comercial de Participações, Nova Cidade de Deus Participações S.A., Fundação Bradesco e NCF Participações S.A.

Estrutura dos Investimentos – 30.06.2016

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\$ 5,0 bilhões.

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



BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	(R\$ mil)	
	30/06/2016	30/06/2015
CIRCULANTE	395.855	901.377
Caixa e Equivalentes de Caixa	384.945	302.429
Dividendos Ações Resgatáveis a Receber	-	3.759
Juros s/ Capital Próprio a Receber	10.790	444.859
Ações Preferenciais Resgatáveis	-	150.071
Outros Valores	120	259
NÃO CIRCULANTE	9.359.064	10.046.633
Realizável a Longo Prazo	1.286.168	1.201.608
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	1.100.829	1.004.010
Tributos a Compensar e Recuperar	179.012	191.943
Depósitos Judiciais	6.327	5.655
Investimentos	8.072.883	8.844.999
Imobilizado	13	26
TOTAL	9.754.919	10.948.010

PASSIVO	(R\$ mil)	
	30/06/2016	30/06/2015
CIRCULANTE	35.881	1.287.811
JCP e Dividendos a Pagar	3.164	4.321
Debêntures a Pagar	-	1.237.863
Impostos e Contribuições a Recolher	6.262	19.218
Outras Obrigações	26.455	26.409
NÃO CIRCULANTE	1.945.143	466.405
Provisão para IR e CS	463.968	431.049
Debêntures a Pagar	1.443.745	-
Provisões e Obrigações Legais	37.430	35.356
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	7.773.895	9.193.794
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	3.158.195	2.693.807
Resultado do Período	515.810	(327.852)
JCP e Dividendos Intermediários	-	(210.588)
TOTAL	9.754.919	10.948.010

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)
	2T16	2T15	Var %	1S16	1S15	Var %
Equivalência Patrimonial	212.190	273.821	-22,5%	584.537	(280.832)	-
Juros Ações Resgatáveis	-	7.349	-	-	18.610	-
Dividendos de Investimentos	10.790	-	-	10.790	-	-
Receita Operacional	222.980	281.170	-20,7%	595.327	(262.222)	-
Despesas de Pessoal	(1.143)	(618)	85,0%	(1.903)	(1.033)	84,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.851)	(1.079)	71,5%	(2.761)	(2.599)	6,2%
Despesas Tributárias	(1.062)	(15.531)	-93,2%	(2.025)	(15.531)	-87,0%
Receitas / Despesas Financeiras	(32.366)	(19.654)	64,7%	(62.851)	(41.318)	52,1%
Resultado Operacional antes do IR/CS	186.558	244.288	-23,6%	525.787	(322.703)	-
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.036)	(2.899)	73,7%	(9.977)	(5.149)	93,8%
Resultado do Período	181.522	241.389	-24,8%	515.810	(327.852)	-

Receita Operacional

Como Companhia de investimentos, a BRADESPAR tem sua receita operacional originada do resultado de equivalência patrimonial e juros sobre o capital próprio da Valepar/VALE e dividendos e juros sobre o capital próprio da CPFL Energia.

A BRADESPAR apresentou, no 2º trimestre de 2016, receita operacional de R\$ 223,0 milhões, composta por R\$ 212,2 de equivalência patrimonial da Valepar/VALE e R\$ 10,8 milhões de dividendos da CPFL Energia. No acumulado do 1º semestre de 2016, registrou receita operacional de R\$ 595,3 milhões, reflexo do desempenho da VALE.

Cumprir destacar que a VALE, neste período, obteve sólida performance operacional, alcançando diversos recordes de produção para um segundo trimestre, dentre eles: produção de minério de ferro em Carajás de 36,5 milhões de toneladas; produção de níquel de 78.500 toneladas; produção de cobre de 105.600 toneladas; e produção de ouro de 109.000 oz.

Resultado Financeiro

A despesa financeira da BRADESPAR, no 2º trimestre de 2016, atingiu R\$ 32,4 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures, calculados com base no CDI, que subiram de 3,03%, no 2º trimestre de 2015, para 3,37%, no 2º trimestre de 2016, impactado pelo aumento da taxa básica de juros (SELIC) no período.

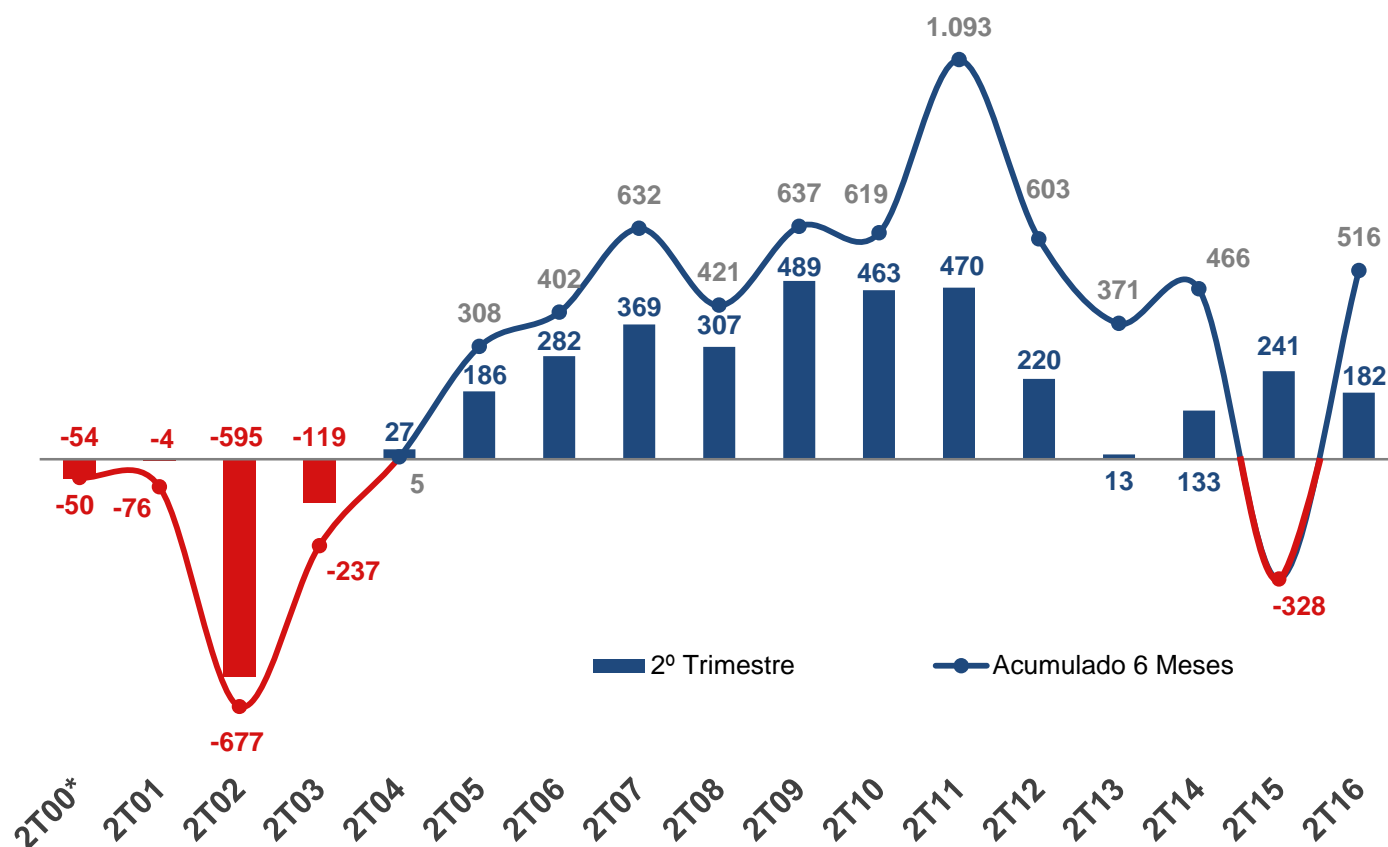
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

As despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram R\$ 3,0 milhões no 2º trimestre de 2016, e R\$ 4,7 milhões no 1º semestre de 2016, devido, principalmente, a gastos com serviços advocatícios e consultorias.

Resultado do Período

No 2º trimestre de 2016, a BRADESPAR registrou lucro líquido de R\$ 181,5 milhões. No acumulado do 1º semestre de 2016, obteve lucro líquido de R\$ 515,8 milhões, reflexo, como anteriormente mencionado, do desempenho apresentado pela VALE.

Desempenho do Resultado (R\$ milhões)



*Corresponde a 4 meses de operação

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, ferroligas, 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 2º trimestre de 2016, foram:

- EBITDA ajustado de R\$ 8,3 bilhões, 22,4% superior ao mesmo período do ano anterior;
- Lucro líquido de R\$ 3,6 bilhões, 30,3% inferior ao 2T15;
- Investimentos na execução de projetos totalizaram US\$ 905,0 milhões, dos quais US\$ 540,0 milhões relacionados ao projeto S11D; e
- Investimentos na manutenção das operações existentes totalizaram US\$ 463,0 milhões.

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.

Em julho de 2016 a Camargo Corrêa aceitou proposta da State Grid International Development Limited (State Grid) de aquisição da totalidade de sua participação societária vinculada ao bloco de controle da CPFL Energia S.A., representada por 234.086.204 ações, pelo valor de R\$ 25,00 (vinte e cinco reais) por ação, sujeito a ajustes previstos nos documentos da transação.

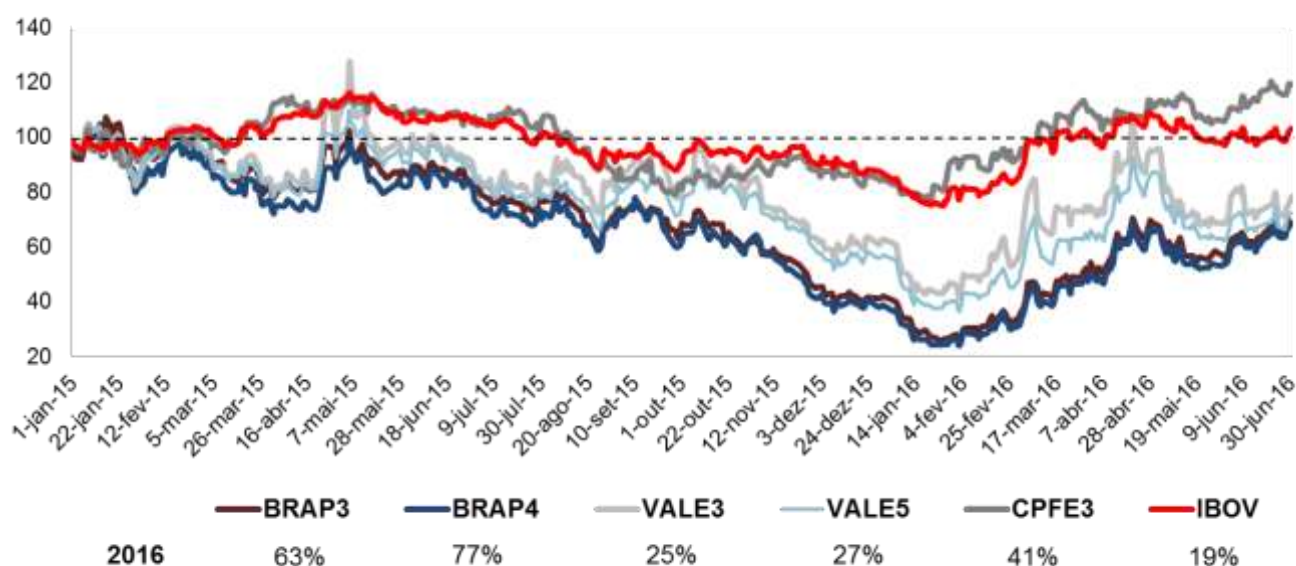
A celebração do *Share Purchase Agreement* se dará após a conclusão de *due diligence* confirmatória e a obtenção das devidas aprovações das autoridades públicas competentes, incluindo o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) e a Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL).

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 1S16

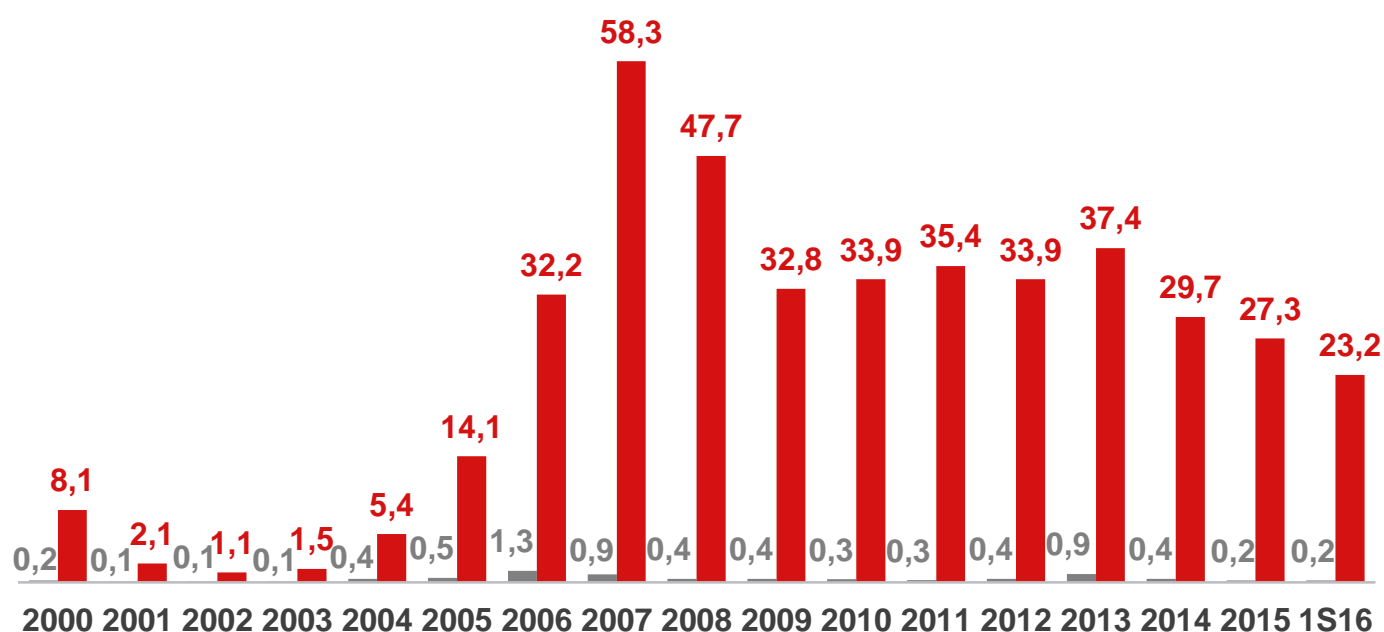


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.
Fonte: Economatica.

Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais (BRAP4), de emissão da BRADESPAR, negociadas no primeiro semestre de 2016, situou-se em R\$ 23,2 milhões. A média diária do número de negócios realizados com a BRAP4, na BM&FBOVESPA, foi de 7.964 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\$ 6,0 bilhões em 30 de junho 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\$ 1,1 bilhão, apresentou desconto de 41,6%.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 30/06/16)

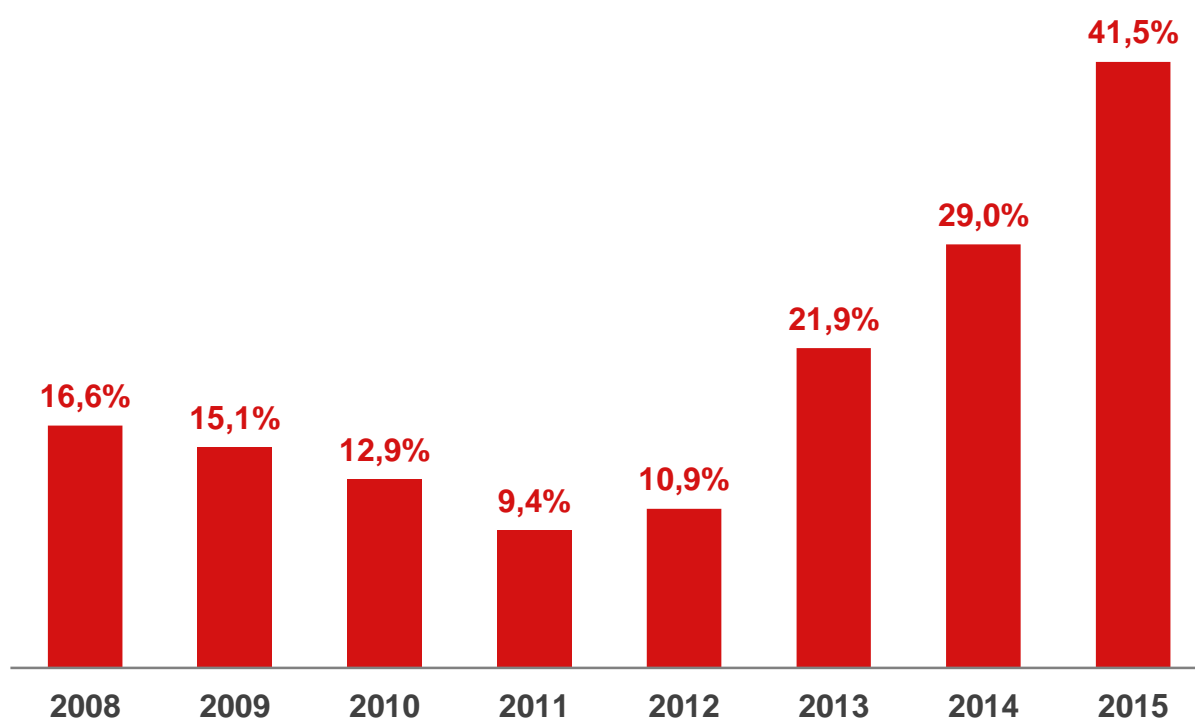
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON ⁽¹⁾	16,27	299.380.600	5,81%	4.870.922	1.517.516	1.375.423
VALE PNA ⁽¹⁾	13,03	3.547.702	0,07%	46.227	14.402	13.053
CPFL-E ON	20,59	53.464.240	5,25%	1.100.829	342.959	310.846
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				6.017.978	1.874.877	1.699.322
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽²⁾				(1.061.824)	(330.807)	(299.832)
Caixa da Bradespar				382.264	119.093	107.941
Dívida Bruta da Bradespar				(1.444.088)	(449.900)	(407.773)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				4.956.154	1.544.070	1.399.490
Valor de Mercado da Bradespar (D)				2.895.012	901.929	817.477
Ações Ordinárias (BRAP3)	7,23	122.523.049		885.842	275.980	250.139
Ações Preferenciais (BRAP4)	8,85	227.024.896		2.009.170	625.949	567.338
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				2.061.142	642.141	582.013
DESCONTO ⁽³⁾				41,6%		

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

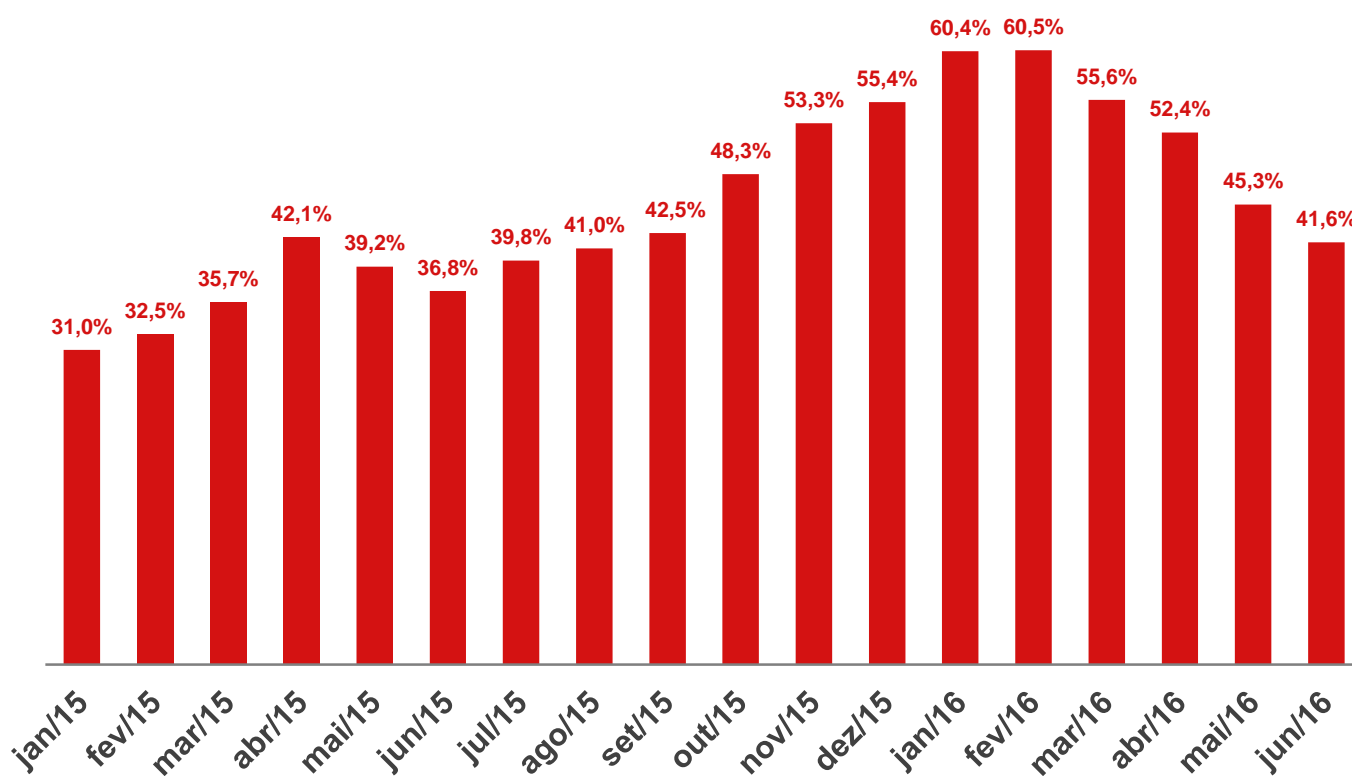
(2) Dívida Líquida em 30/06/2016.

(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



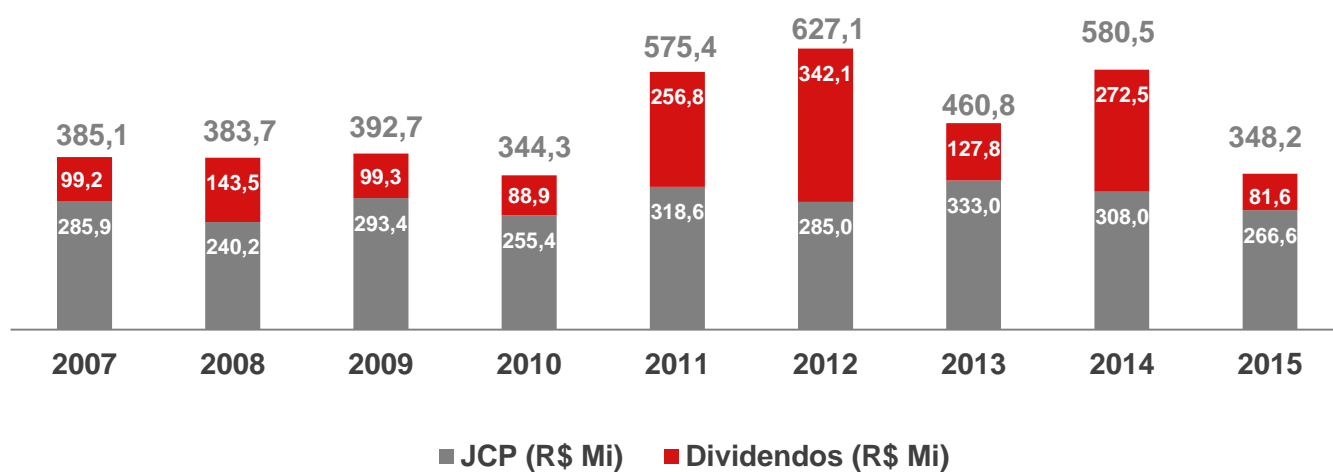
Obs: Média entre os descontos ao final de cada mês.



Obs: Desconto no último dia útil do mês.

DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

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.



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