



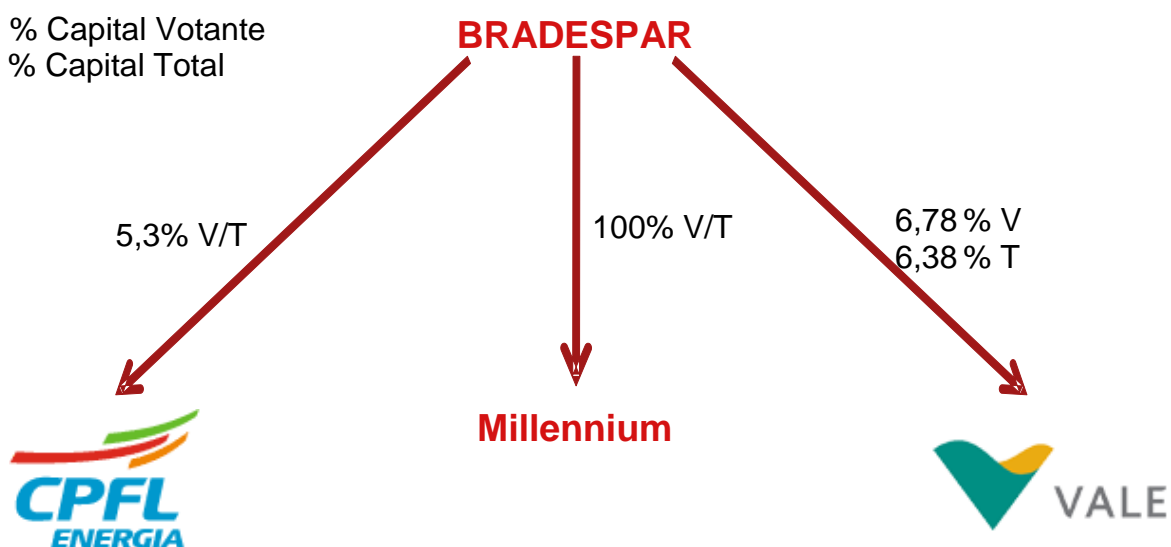
INFORME AOS
INVESTIDORES 3T17

São Paulo, 13 de novembro de 2017 – A BRADESPAR [B3: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao terceiro trimestre de 2017.

Estrutura dos Investimentos – 30.09.2017

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\$ 10,9 bilhões.

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



BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	(R\$ mil)	
	30/09/2017	30/09/2016
CIRCULANTE	1.941.784	398.536
Caixa e Equivalentes de Caixa	479.928	398.476
Ativos Financeiros Disponível p/ Venda	1.461.712	-
Outros Valores	144	60
NÃO CIRCULANTE	9.330.285	9.707.885
Realizável a Longo Prazo	209.616	1.483.096
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-	1.293.300
Tributos a Compensar e Recuperar	202.527	183.291
Depósitos Judiciais	7.089	6.505
Investimentos	9.120.665	8.224.776
Imobilizado	4	13
TOTAL	11.272.069	10.106.421

PASSIVO	(R\$ mil)	
	30/09/2017	30/09/2016
CIRCULANTE	2.316.339	38.687
JCP e Dividendos a Pagar	2.354	3.158
Debêntures a Pagar	1.680.456	-
Impostos e Contribuições a Recolher	337	9.029
Provisão para IR e CS	605.706	-
Outras Obrigações	27.486	26.500
NÃO CIRCULANTE	39.782	2.064.196
Provisão para IR e CS	-	529.409
Debêntures a Pagar	-	1.496.808
Provisões e Obrigações Legais	39.782	37.979
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	8.915.948	8.003.538
Capital Social	4.100.000	4.100.000
Reservas de Lucros	452.916	20.200
Ações em Tesouraria	(20.310)	(20.310)
Ajuste de Avaliação Patrimonial	3.444.485	3.327.451
Resultado do Período	938.857	576.197
TOTAL	11.272.069	10.106.421

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)					
	3T17	3T16	Var %	9M17	9M16	Var %
Equivalência Patrimonial	710.604	109.668	548,0%	1.141.040	694.205	64,4%
Dividendos de Investimentos	-	-	-	-	10.790	-
Receita Operacional	710.604	109.668	548,0%	1.141.040	704.995	61,9%
Despesas de Pessoal	(1.447)	(1.154)	25,4%	(3.892)	(3.057)	27,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(2.090)	(6.326)	-67,0%	(5.130)	(9.087)	-43,5%
Despesas Tributárias	(628)	(1.142)	-45,0%	(23.828)	(3.167)	652,4%
Receitas / Despesas Financeiras	(26.189)	(35.172)	-25,5%	(85.543)	(98.023)	-12,7%
Resultado Operacional antes do IR/CS	680.250	65.874	932,7%	1.022.647	591.661	72,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	6.878	(5.487)	-	(29.300)	(15.464)	89,5%
Resultado do Período	687.128	60.387	1037,9%	993.347	576.197	72,4%

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

A BRADESPAR, no 3º trimestre de 2017, registrou receita operacional de R\$ 710,6 milhões, refletindo o desempenho da VALE, bem como o ganho de capital oriundo da incorporação da Valepar no montante de R\$ 262,7 milhões. No acumulado dos primeiros nove meses de 2017, atingiu receita operacional de R\$ 1,1 bilhão.

Ressalte-se que a VALE anunciou outro trimestre de excelente desempenho operacional, alcançando diversos recordes de produção, dentre eles: 95,1 milhões de toneladas de minério de ferro, devido, principalmente, à melhor performance operacional no Sistema Norte, ao ramp-up do projeto S11D e 3,2 milhões de toneladas de carvão em Moçambique.

Destaca-se, ainda, a recuperação de preços das commodities no mercado internacional, a qualidade do minério de ferro de alto teor extraído de Carajás, que propiciou maiores prêmios, bem como a redução dos seus custos de produção.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro da BRADESPAR, no 3º trimestre de 2017, atingiu valor negativo de R\$ 26,2 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures da BRADESPAR, calculados com base no CDI, impactado pela taxa básica de juros (SELIC) no período.

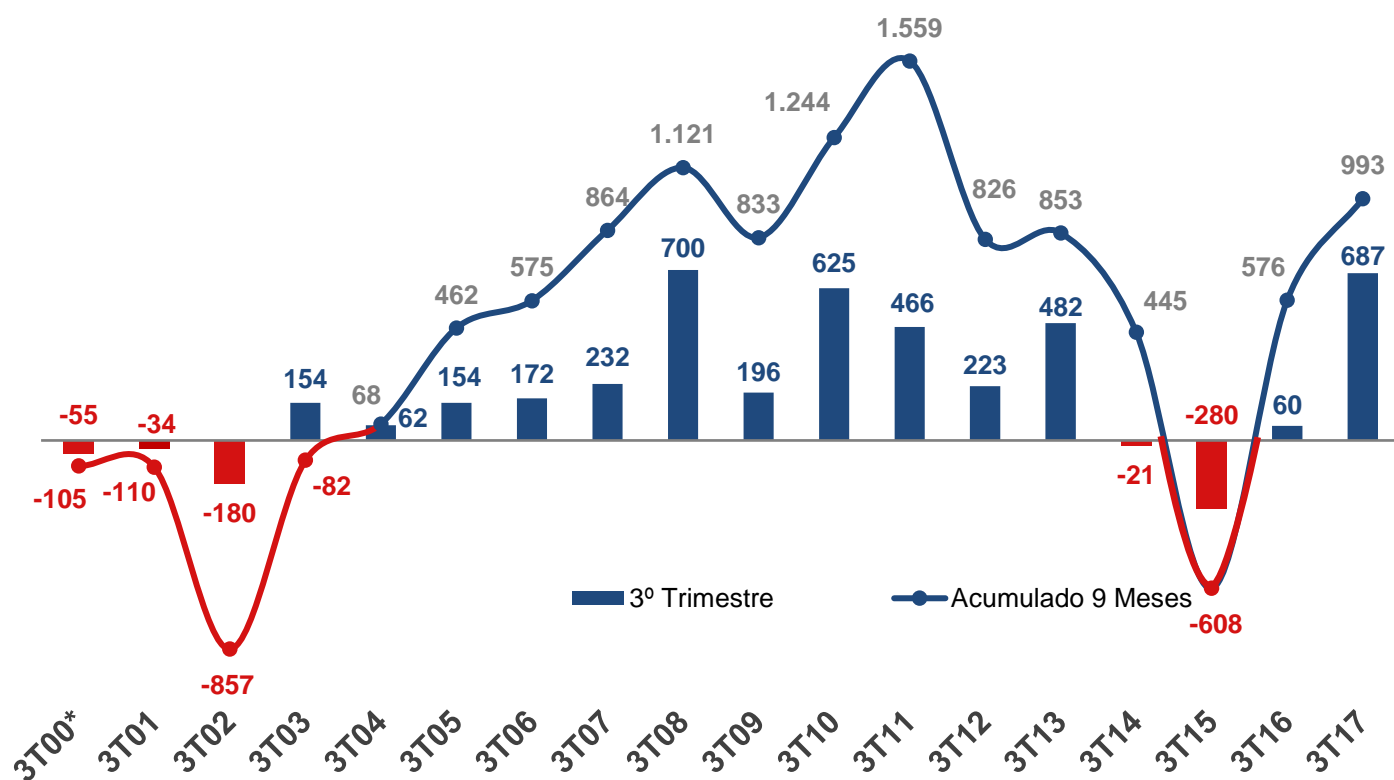
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

As despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram R\$ 3,5 milhões no 3º trimestre de 2017 e R\$ 9,0 milhões no acumulado dos primeiros nove meses do ano.

Resultado do Período

A BRADESPAR registrou lucro líquido de R\$ 687,1 milhões no 3º trimestre de 2017 e R\$ 993,3 milhões no acumulado do ano, superiores aos mesmos períodos de 2016, reflexo, como anteriormente comentado, do desempenho apresentado pela VALE e a incorporação da Valepar.

Desempenho do Resultado (R\$ milhões)



*Acumulado corresponde a 7 meses de operação.

COMENTÁRIOS SOBRE AS INVESTIDAS

VALE

A VALE figura como a maior produtora mundial de minério de ferro e pelotas, matérias-primas essenciais para a indústria siderúrgica. 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 e híbridos, entre muitos outros. Além disso, 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.

Cumprir destacar a incorporação da Valepar pela VALE, aprovada na Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 14.08.2017, com a consequente extinção da Valepar, que gerou um ganho de capital no montante de R\$ 262,7 milhões para a BRADESPAR.

Com a incorporação, a Litel Participações S.A., a BRADESPAR, o BNDES Participações S.A. – BNDESPAR e a Mitsui & Co., Ltd., celebraram um novo acordo de acionistas (Acordo VALE), objetivando conferir à VALE estabilidade e adequação da sua estrutura de governança corporativa durante o período de transição para a nova estrutura societária sem controle definido.

O Acordo VALE vincula somente 20% (vinte por cento) do total das ações ordinárias detidas pelos seus signatários, e vigorará até 9 de novembro de 2020, sem previsão de renovação.

Por fim, com a eleição de dois membros independentes para o conselho de administração da VALE, em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 18.10.2017, e a posterior migração para o Novo Mercado, espera-se que todos os acionistas possam se beneficiar de uma companhia com elevados padrões de governança corporativa, maior flexibilidade para financiamento via mercado de capitais, com uma estrutura societária simplificada e com incrementada liquidez das suas ações.

Os principais destaques do desempenho da VALE, no 3º trimestre de 2017, foram:

- EBITDA ajustado de R\$ 13,2 bilhões, 37,5% superior ao mesmo período do ano anterior;
- Lucro líquido de R\$ 7,1 bilhões; e
- Forte geração de caixa livre de US\$ 1,4 bilhão, permitindo a redução da sua dívida.

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.

Conforme amplamente divulgado, a State Grid Brazil Power Participações Ltda. firmou contrato de aquisição da totalidade das ações dos acionistas integrantes do bloco de controle da CPFL Energia. Em razão do fechamento dessa transação, ao final de fevereiro de 2017, a State Grid protocolou na CVM - Comissão de Valores Mobiliários, pedido de Oferta Pública de Aquisição de Ações (OPA). No dia 26 de outubro de 2017, a CVM aprovou formalmente todos os documentos relevantes e a continuidade da OPA, que dará o direito de tag along aos acionistas minoritários que permaneceram com sua posição acionária na empresa. Com isso, no futuro, a BRADESPAR poderá propiciar liquidez imediata ao seu investimento.

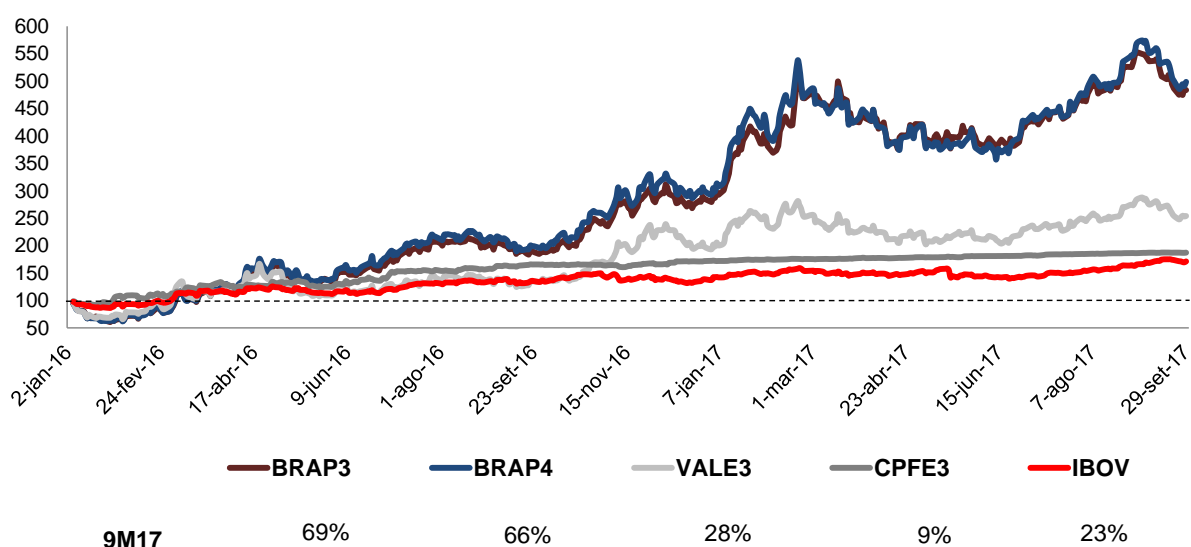
Mercado de Capitais

No contexto do mercado de capitais, as ações do capital social da BRADESPAR são listadas na B3 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 B3 nos 9M17

7

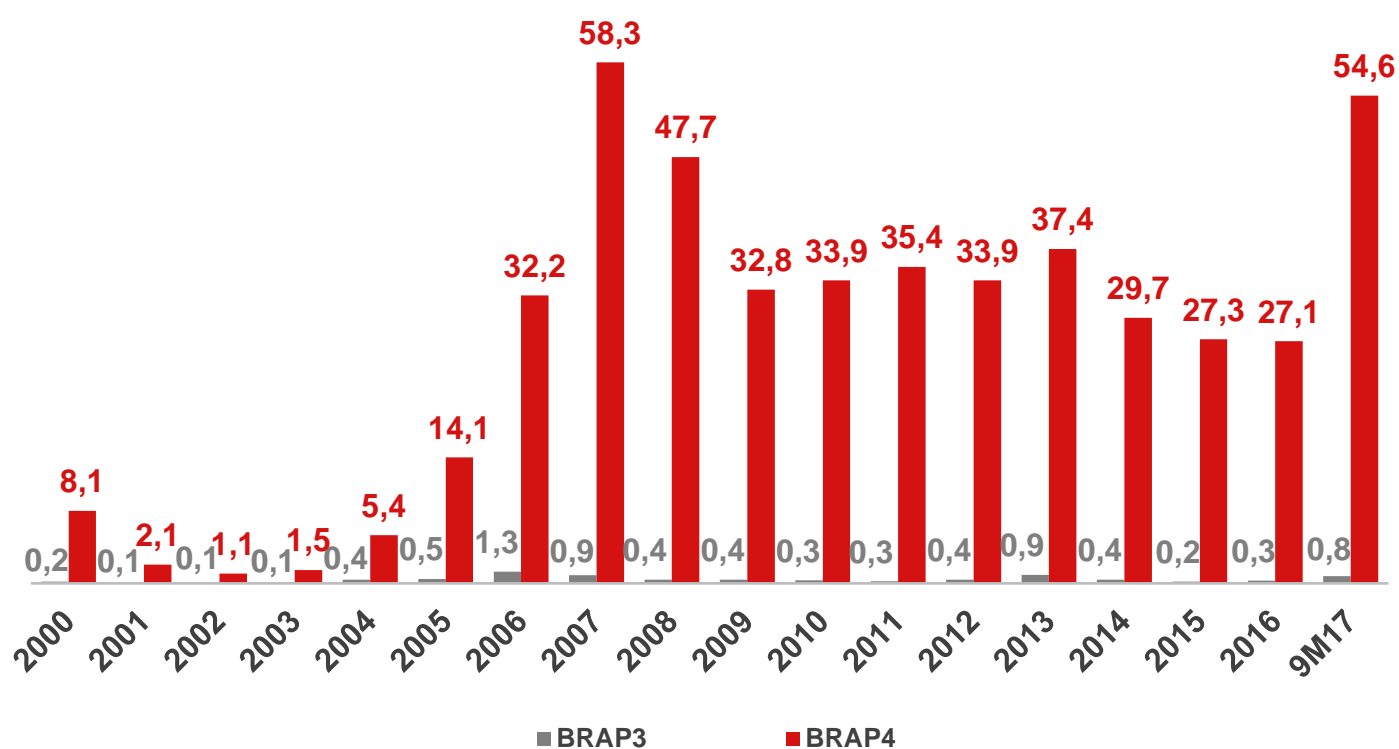


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.
Fonte: Economatica.

Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais (BRAP4), de emissão da BRADESPAR, negociadas nos primeiros 9 meses de 2017, situou-se em R\$ 54,6 milhões. A média diária do número de negócios realizados com a BRAP4, na B3, foi de 8.152 transações no mesmo período.

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



Fonte: Economatica.

Prêmio / Desconto

O valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR, alcançou cerca de R\$ 12,1 bilhões em 30 de setembro de 2017. Deste montante, 87,9% correspondem ao investimento na VALE e 12,1% na CPFL Energia. O valor de mercado da BRADESPAR, em relação ao das empresas em que participa, deduzindo-se a dívida líquida de R\$ 1,2 bilhão, apresentou desconto de 26,2%.

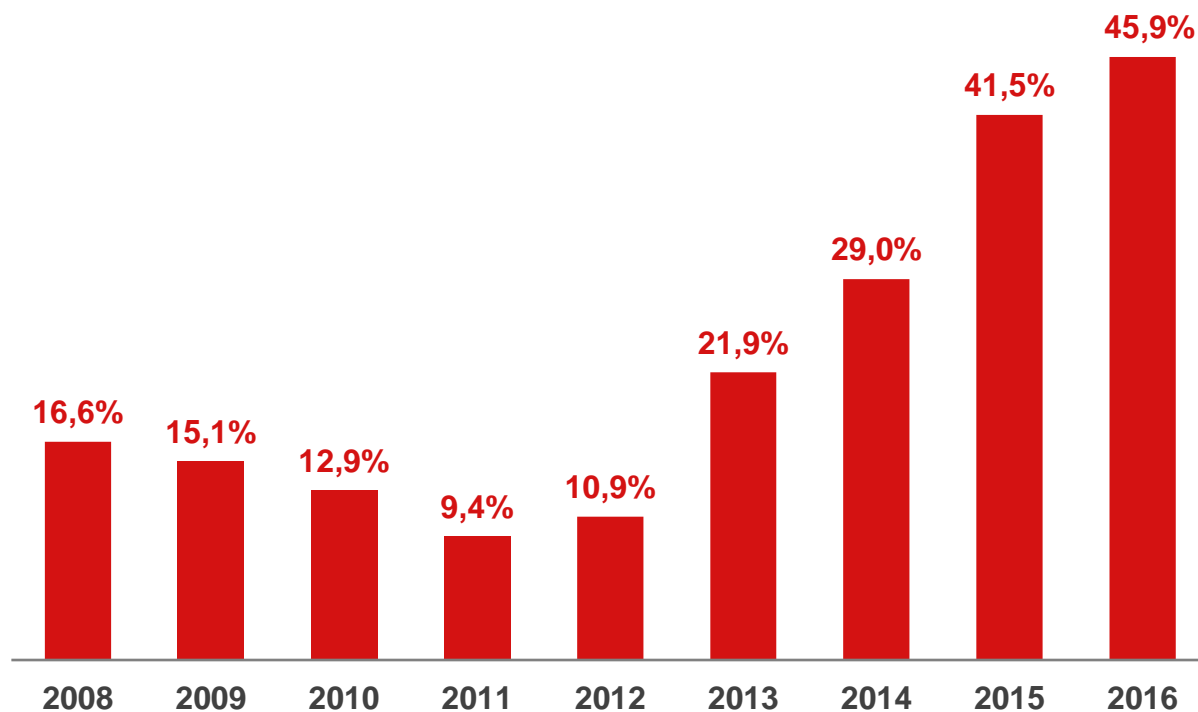
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 29/09/17)

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	31,87	332.965.266	6,38%	10.611.603	3.354.069	2.838.238
CPFL-E ON	27,22	53.464.240	5,25%	1.455.297	459.984	389.242
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				12.066.900	3.814.053	3.227.480
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽¹⁾				(1.205.743)	(381.106)	(322.495)
Caixa da Bradespar				475.128	150.176	127.080
Dívida Bruta da Bradespar				(1.680.871)	(531.282)	(449.575)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				10.861.157	3.432.947	2.904.985
Valor de Mercado da Bradespar (D)				8.018.554	2.534.469	2.144.687
Ações Ordinárias (BRAP3)	20,79	122.523.049		2.547.254	805.125	681.303
Ações Preferenciais (BRAP4)	24,10	227.024.896		5.471.300	1.729.344	1.463.384
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				2.842.603	898.478	760.298
DESCONTO ⁽²⁾				26,2%		

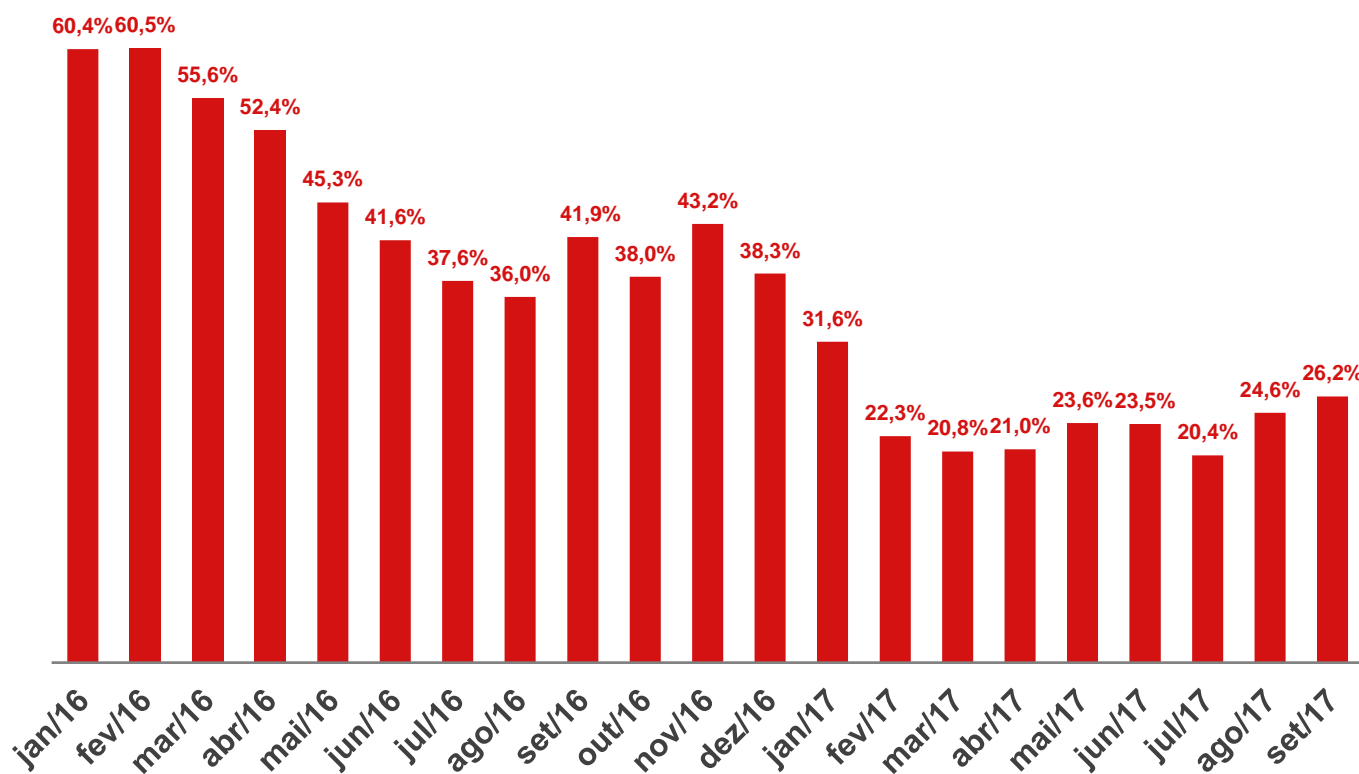
(1) Dívida Líquida em 29/09/2017.

(2) $((\text{Valor de mercado da Bradespar}) / (\text{Valor dos Ativos} + \text{Dívida Líquida})) - 1$

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.

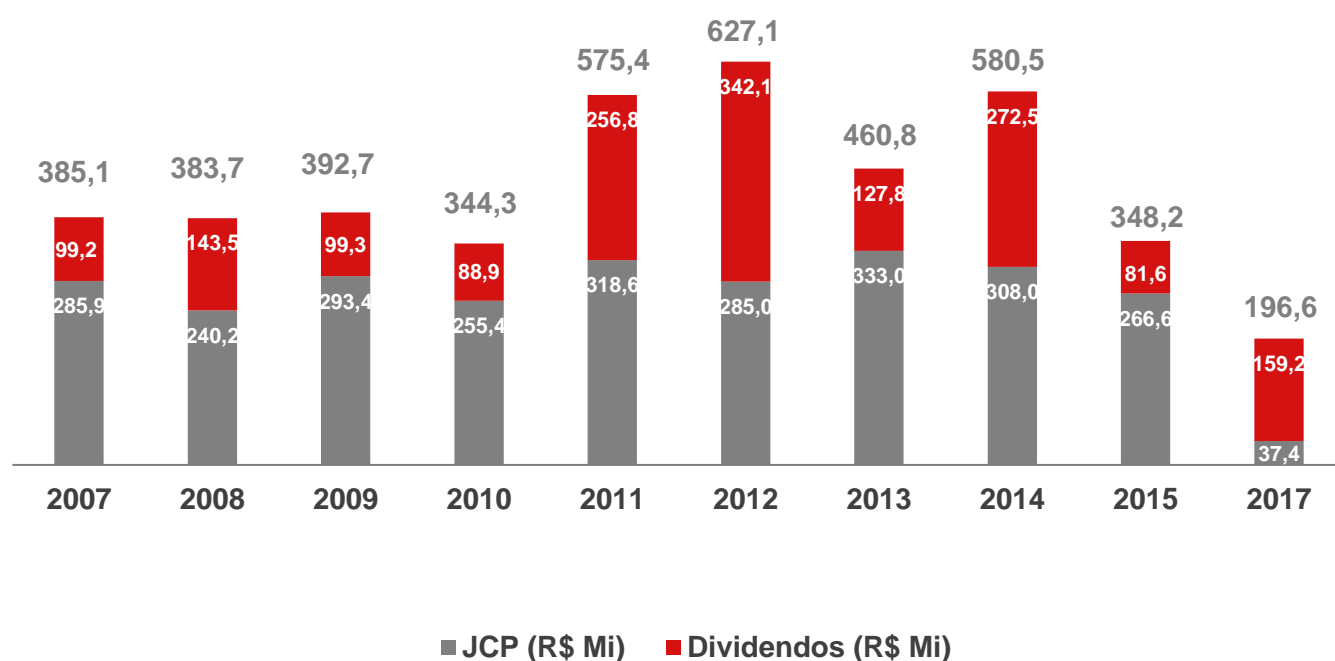


Obs: Desconto no último dia útil do mês.

EVENTOS SUBSEQUENTES

Em conformidade com o item 2.1 descrito da sua “Política Indicativa de Remuneração Anual”, a BRADESPAR comunicou aos seus acionistas, em 31 de outubro de 2017, que a Administração deliberou não pagar a primeira parcela da remuneração, por não terem sido atendidos requisitos previstos na mencionada Política.

Informou, ainda, que a Administração deverá, após o encerramento do exercício em curso, reavaliar a distribuição do lucro com base no eventual resultado do exercício e nas disposições legais e estatutárias aplicáveis, decisão que será oportunamente divulgada aos acionistas.



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