



---

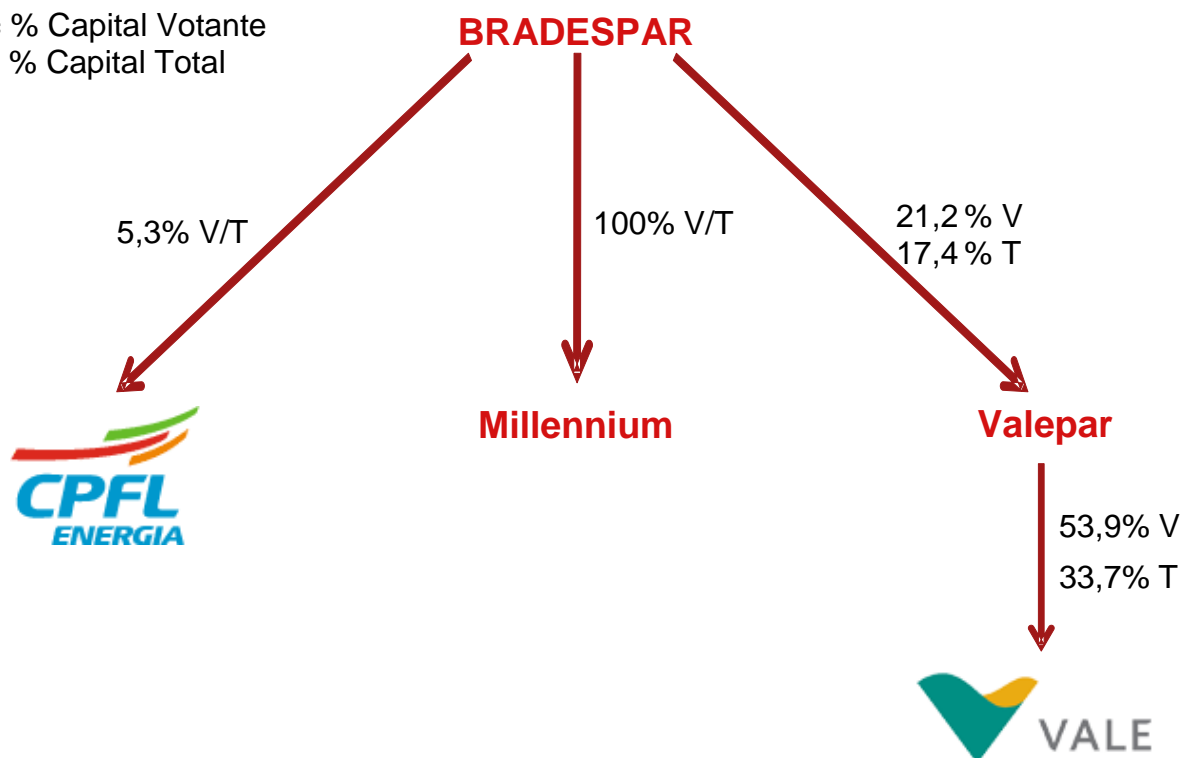
INFORME AOS  
INVESTIDORES 2T17

São Paulo, 11 de agosto de 2017 – A BRADESPAR [B3: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao segundo trimestre de 2017.

### Estrutura dos Investimentos – 30.06.2017

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\$ 9,0 bilhões.

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



## BALANÇO PATRIMONIAL

<b>ATIVO</b>	<b>(R\$ mil)</b>	
	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.902.281</b>	<b>395.855</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	472.525	384.945
Juros s/ Capital Próprio a Receber	-	10.790
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	1.429.634	-
Outros Valores	122	120
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>8.724.058</b>	<b>9.359.064</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>209.543</b>	<b>1.286.168</b>
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-	1.100.829
Tributos a Compensar e Recuperar	202.577	179.012
Depósitos Judiciais	6.966	6.327
<b>Investimentos</b>	<b>8.514.511</b>	<b>8.072.883</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>4</b>	<b>13</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.626.339</b>	<b>9.754.919</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>(R\$ mil)</b>	
	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>633.692</b>	<b>35.881</b>
JCP e Dividendos a Pagar	2.412	3.164
Impostos e Contribuições a Recolher	272	6.262
Provisão para IR e CS	603.805	-
Outras Obrigações	27.203	26.455
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.680.548</b>	<b>1.945.143</b>
Provisão para IR e CS	-	463.968
Debêntures a Pagar	1.641.145	1.443.745
Provisões e Obrigações Legais	39.403	37.430
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>8.312.099</b>	<b>7.773.895</b>
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	3.473.274	3.158.195
Resultado do Período	306.219	515.810
<b>TOTAL</b>	<b>10.626.339</b>	<b>9.754.919</b>

## 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)
	2T17	2T16	Var %	1S17	1S16	Var %
Equivalência Patrimonial	(34.264)	212.190	-	430.436	584.537	-26,4%
Dividendos de Investimentos	-	10.790	-	-	10.790	-
<b>Receita Operacional</b>	<b>(34.264)</b>	<b>222.980</b>	<b>-</b>	<b>430.436</b>	<b>595.327</b>	<b>-27,7%</b>
Despesas de Pessoal	(1.447)	(1.143)	26,6%	(2.445)	(1.903)	28,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.912)	(1.851)	3,3%	(3.040)	(2.761)	10,1%
Despesas Tributárias	(22.198)	(1.062)	-	(23.200)	(2.025)	-
Receitas / Despesas Financeiras	(25.948)	(32.366)	-19,8%	(59.354)	(62.851)	-5,6%
<b>Resultado Operacional antes do IR/CS</b>	<b>(85.769)</b>	<b>186.558</b>	<b>-</b>	<b>342.397</b>	<b>525.787</b>	<b>-34,9%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(30.996)	(5.036)	-	(36.178)	(9.977)	-
<b>Resultado do Período</b>	<b>(116.765)</b>	<b>181.522</b>	<b>-</b>	<b>306.219</b>	<b>515.810</b>	<b>-40,6%</b>

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

A BRADESPAR, no 2º trimestre de 2017, registrou receita operacional negativa de R\$ 34,3 milhões, refletindo o desempenho da VALE. No acumulado dos primeiros seis meses de 2017, atingiu receita operacional de R\$ 430,4 milhões.

Cumpramos destacar que a VALE, a despeito dos menores preços das *commodities*, obteve forte desempenho operacional no período, alcançando diversos recordes de produção para um segundo trimestre, dentre eles: 91,8 milhões de toneladas de minério de ferro, devido, principalmente, ao *ramp-up* de S11D no Sistema Norte e 3,0 milhões de toneladas de carvão em Moçambique.

### Resultado Financeiro

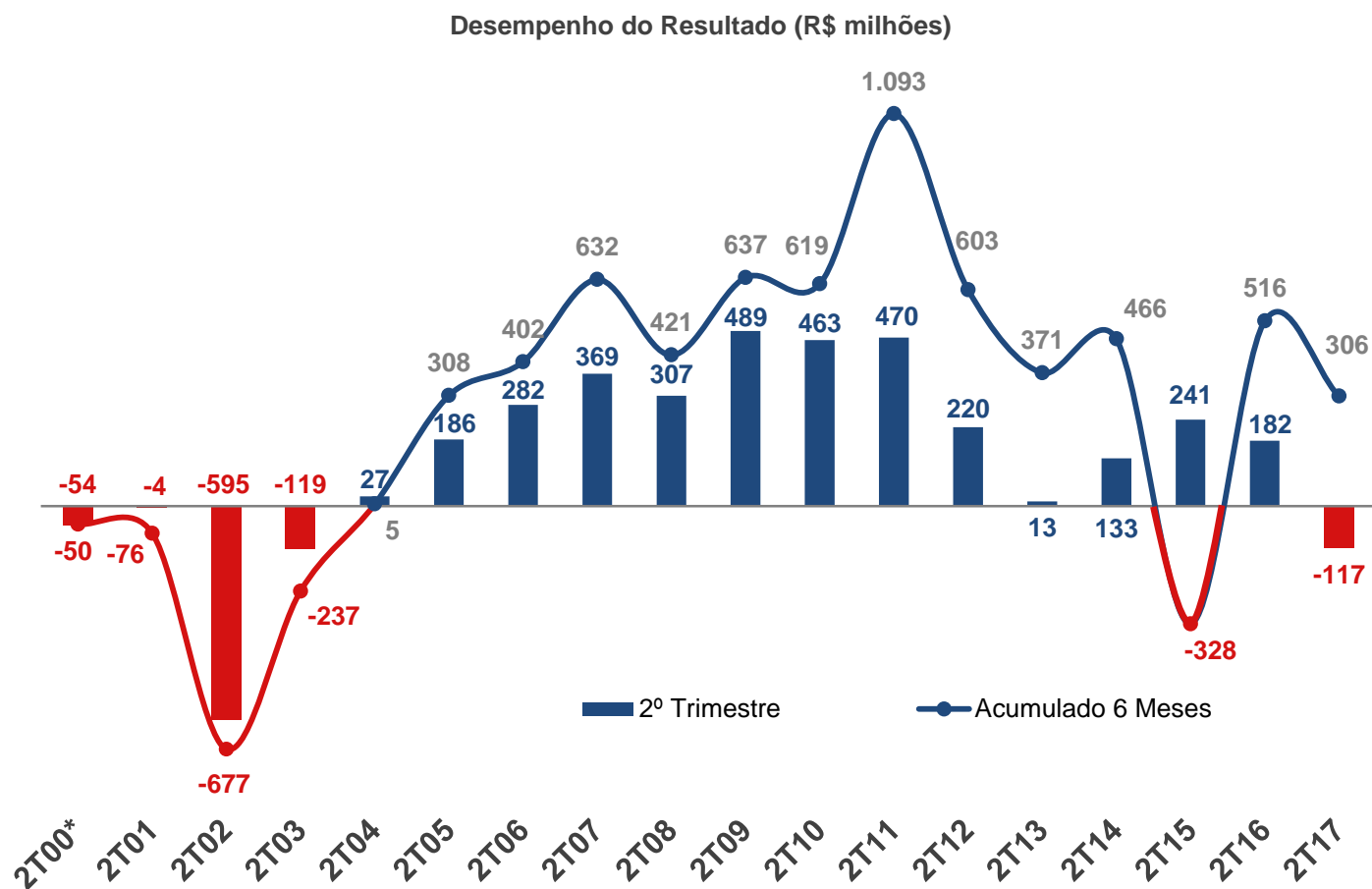
O resultado financeiro da BRADESPAR, no 2º trimestre de 2017, atingiu valor negativo de R\$ 25,9 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures da BRADESPAR, calculados com base no CDI, impactado pela taxa básica de juros (SELIC) no período.

### Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

As despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram R\$ 3,4 milhões no 2º trimestre de 2017 e R\$ 5,5 milhões no acumulado dos primeiros seis meses do ano.

## Resultado do Período

No 2º trimestre de 2017, a BRADESPAR registrou prejuízo de R\$ 116,8 milhões. No acumulado do ano, apresentou lucro líquido de R\$ 306,2 milhões, reflexo, do desempenho da VALE.



\*Corresponde a 4 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.

Os principais destaques do desempenho da VALE, no 2º trimestre de 2017, foram:

- EBITDA ajustado de R\$ 8,8 bilhões, 7,4% superior ao mesmo período do ano anterior;
- Lucro líquido de R\$ 60,0 milhões; e
- Forte geração de caixa livre de U\$ 2,1 bilhões, permitindo a distribuição de dividendos e 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), que será realizada para dar o direito de *tag along* aos acionistas minoritários que permaneceram com sua posição acionária na empresa. Com isso, assim que os termos da oferta pública forem aprovados pela CVM e as condições da oferta forem confirmadas, a BRADESPAR poderá propiciar liquidez imediata ao seu investimento.

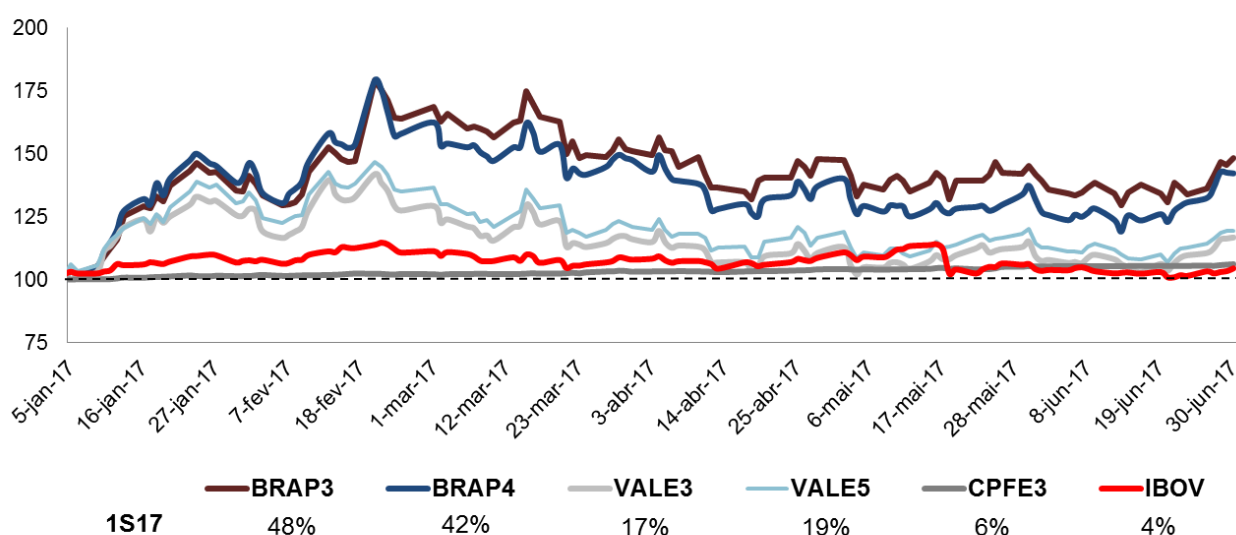


## Mercado de Capitais

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 no 1S17



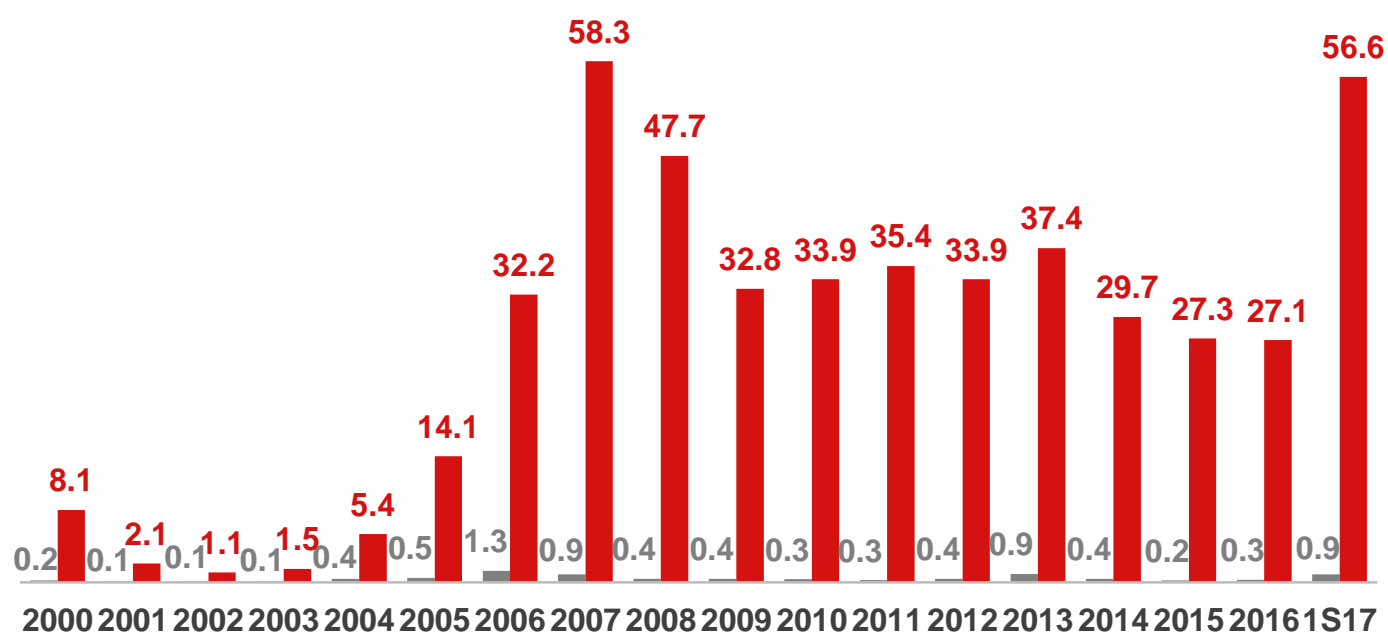
Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.  
Fonte: Economatica.



## Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais (BRAP4), de emissão da BRADESPAR, negociadas no primeiro semestre de 2017, situou-se em R\$ 56,6 milhões. A média diária do número de negócios realizados com a BRAP4, na B3, foi de 8.528 transações no mesmo período.

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



Fonte: Economática.

■ BRAP3

■ BRAP4

## Prêmio / Desconto

O valor de mercado das participações detidas pela BRADESPAR alcançou cerca de R\$ 10,2 bilhões em 30 de junho de 2017. Deste montante, 86,1% correspondem ao investimento na VALE e 13,9% 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 23,5%.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 30/06/17)

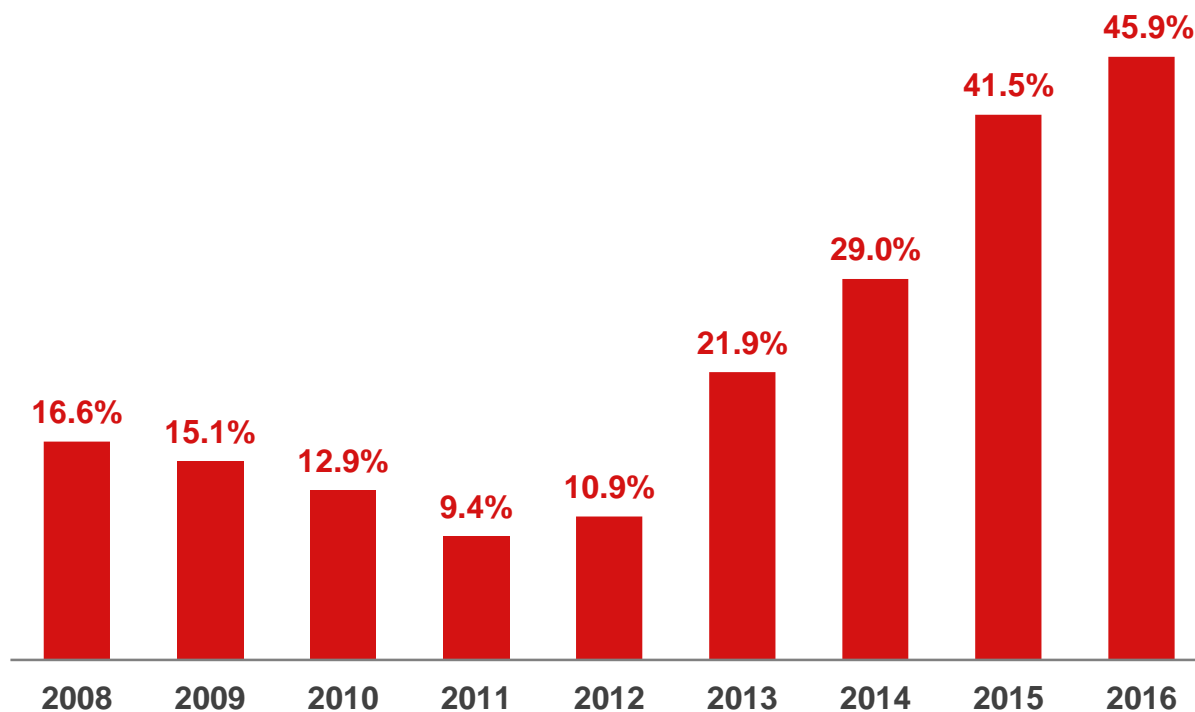
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON <sup>(1)</sup>	29,00	299.380.600	5,81%	8.682.037	2.623.447	2.295.074
VALE PNA <sup>(1)</sup>	26,91	3.547.702	0,07%	95.469	28.848	25.237
CPFL-E ON	26,51	53.464.240	5,25%	1.417.337	428.276	374.669
<b>Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)</b>				<b>10.194.843</b>	<b>3.080.571</b>	<b>2.694.980</b>
<b>Dívida Líquida da Bradespar (B) <sup>(2)</sup></b>				<b>(1.172.291)</b>	<b>(354.231)</b>	<b>(309.892)</b>
Caixa da Bradespar				470.070	142.041	124.262
Dívida Bruta da Bradespar				(1.642.361)	(496.272)	(434.154)
<b>Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)</b>				<b>9.022.552</b>	<b>2.726.340</b>	<b>2.385.088</b>
<b>Valor de Mercado da Bradespar (D)</b>				<b>6.906.632</b>	<b>2.086.974</b>	<b>1.825.750</b>
Ações Ordinárias (BRAP3)	18,20	122.523.049		2.229.919	673.814	589.473
Ações Preferenciais (BRAP4)	20,60	227.024.896		4.676.713	1.413.160	1.236.277
<b>Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)</b>				<b>2.115.920</b>	<b>639.366</b>	<b>559.338</b>
<b>DESCONTO <sup>(3)</sup></b>				<b>23,5%</b>		

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

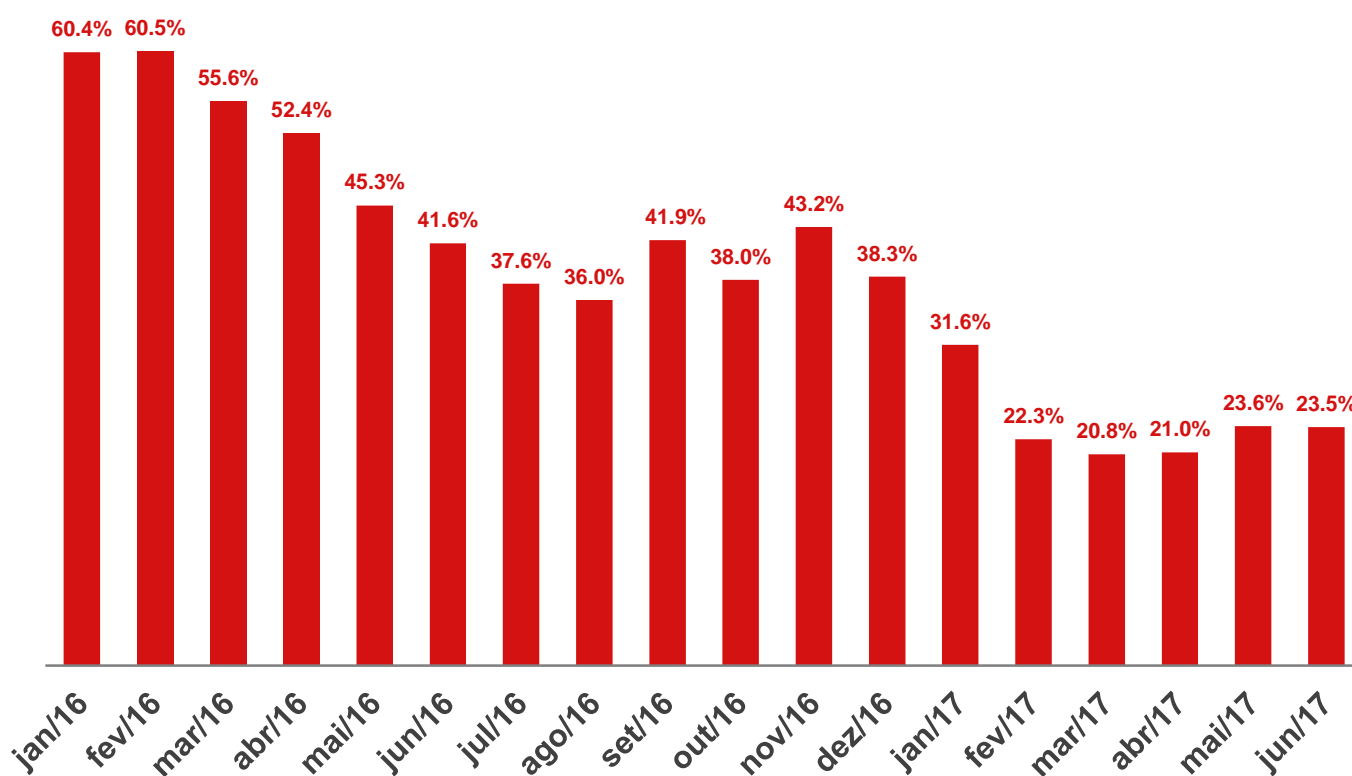
(2) Dívida Líquida em 30/06/2017.

(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.

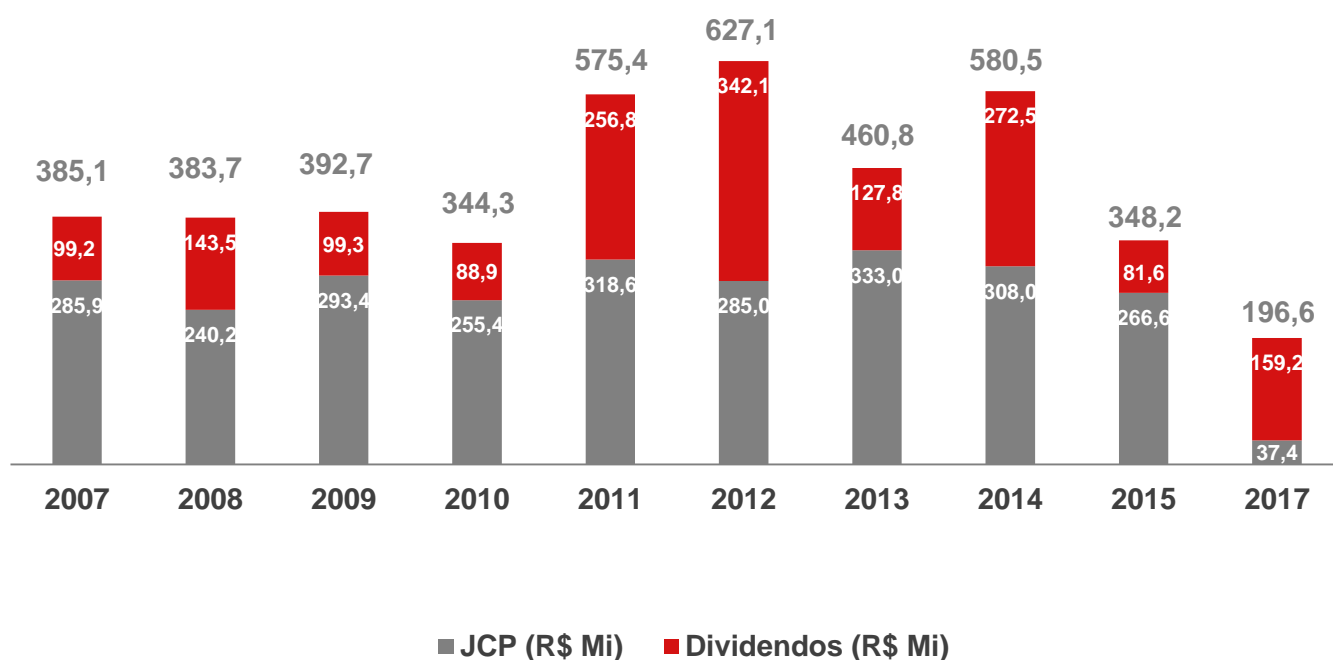


Obs: Desconto no último dia útil do mês.

## DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

Em conformidade com a sua “Política Indicativa de Remuneração Anual”, sem prejuízo ao disposto no Estatuto Social que determina a distribuição de no mínimo 30% do lucro líquido ajustado, a BRADESPAR comunicou aos seus acionistas, em 27 de abril de 2017, a aprovação da proposta do Conselho de Administração para o pagamento de dividendos, relativos ao lucro do exercício social de 2016, no valor de R\$ 159,2 milhões, o qual foi efetuado em 31 de maio do ano corrente.

Foram pagos R\$ 0,429569017 por ação ordinária e R\$ 0,472525919 por ação preferencial, não havendo retenção de Imposto de Renda na Fonte, nos termos do artigo 10 da Lei nº 9.249/95.



## 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](mailto:bradespar@bradespar.com)

Site: [www.bradespar.com](http://www.bradespar.com)