

**INFORME AOS
INVESTIDORES
3T18**

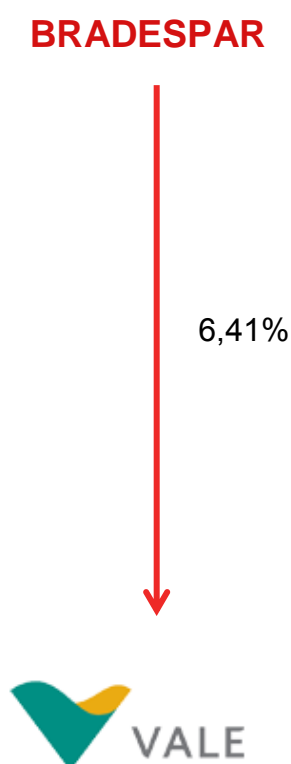
São Paulo, 13 de novembro de 2018 – A BRADESPAR [B3: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao terceiro trimestre de 2018.

Estrutura dos Investimentos – 30.09.2018

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.

Em 30 de setembro de 2018, o valor de mercado de seus ativos, deduzida a dívida líquida, correspondia a cerca de R\$ 18,3 bilhões.

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



BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	(R\$ mil)	
	30/09/2018	30/09/2017
CIRCULANTE	1.511.136	1.941.784
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.511.075	479.928
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-	1.461.712
Outros Valores	61	144
NÃO CIRCULANTE	10.849.614	9.330.285
Realizável a Longo Prazo	267.714	209.616
Tributos a Compensar e Recuperar	260.287	202.527
Depósitos Judiciais	7.427	7.089
Investimentos	10.581.894	9.120.665
Imobilizado	6	4
TOTAL	12.360.750	11.272.069

PASSIVO	(R\$ mil)	
	30/09/2018	30/09/2017
CIRCULANTE	2.450.496	2.316.339
JCP e Dividendos a Pagar	3.435	2.354
Debêntures a Pagar	-	1.680.456
Notas Promissórias Comerciais a Pagar	2.419.736	-
Impostos e Contribuições a Recolher	624	337
Provisão para IR e CS	-	605.706
Outras Obrigações	26.701	27.486
NÃO CIRCULANTE	751.665	39.782
Debêntures a Pagar	710.839	-
Provisões e Obrigações Legais	40.826	39.782
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	9.158.589	8.915.948
Capital Social	4.100.000	4.100.000
Reservas de Lucros	2.006.029	452.916
Ações em Tesouraria	-	(20.310)
Ajuste de Avaliação Patrimonial	3.831.774	3.389.995
Resultado do Período	(779.214)	993.347
TOTAL	12.360.750	11.272.069

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)					
	3T18	3T17	Var %	9M18	9M17	Var %
Equivalência Patrimonial	370.609	710.604	-47,8%	714.679	1.141.040	-37,4%
Receita Operacional	370.609	710.604	-47,8%	714.679	1.141.040	-37,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.956)	(2.090)	-6,4%	(5.273)	(5.130)	2,8%
Despesas de Pessoal	(1.481)	(1.447)	2,3%	(4.047)	(3.892)	4,0%
Receitas / Despesas Financeiras	(9.449)	(26.189)	-63,9%	(14.901)	(85.543)	-82,6%
Despesas Tributárias	(41.879)	(628)	-	(59.144)	(23.828)	148,2%
Outras Despesas Operacionais	(224.614)	-	-	(1.410.528)	-	-
Resultado Operacional antes do IR/CS	91.230	680.250	-86,6%	(779.214)	1.022.647	-
Imposto de Renda e Contribuição Social	32.006	6.878	-	-	(29.300)	-
Resultado do Período	123.236	687.128	-82,1%	(779.214)	993.347	-

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.

A BRADESPAR, no 3º trimestre de 2018, registrou receita operacional de R\$ 370,6 milhões e, no acumulado dos primeiros nove meses do ano, atingiu o montante de R\$ 714,7 milhões.

O sólido desempenho da VALE é destaque no período, alcançando recordes de produção e vendas de minério de ferro para um terceiro trimestre, sendo, respectivamente, 104,9 e 98,2 milhões de toneladas, aliados a uma melhora na qualidade geral dos seus produtos *premium*, demonstrando uma combinação única de maiores volumes e maior qualidade.

Ressalte-se, ainda, que a VALE continuou a reduzir sua dívida líquida e praticamente alcançou a meta estipulada de US\$ 10,0 bilhões, atingindo US\$ 10,7 bilhões em 30 de setembro de 2018, o menor nível de endividamento líquido desde o 3º trimestre de 2009.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro da BRADESPAR, no terceiro trimestre de 2018, foi negativo em R\$ 9,4 milhões, devido, principalmente, à receita sobre aplicações financeiras e aos juros das debêntures e notas promissórias da BRADESPAR, calculados com base no CDI, impactado pela taxa básica de juros (SELIC) no período.

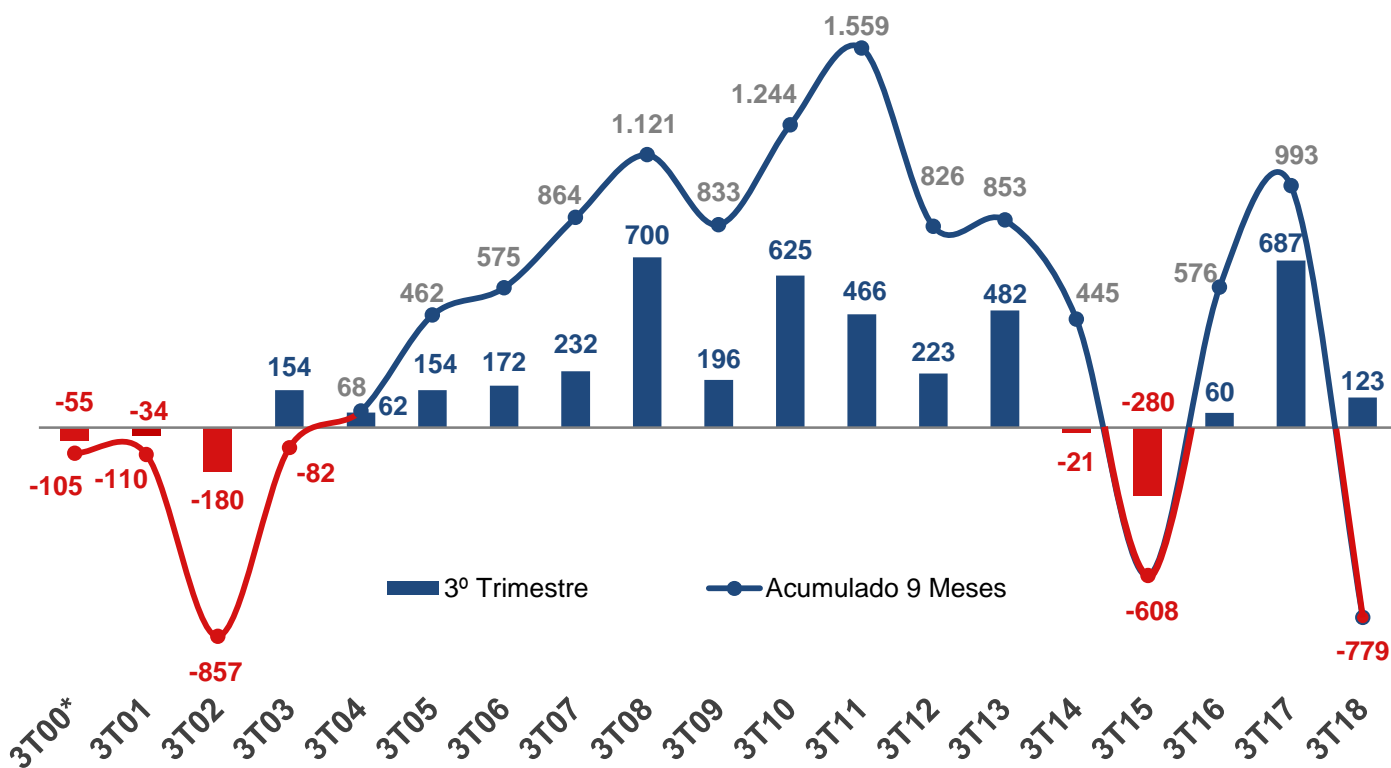
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

No 3º trimestre de 2018, as despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram R\$ 3,4 milhões. No acumulado do ano atingiram R\$ 9,3 milhões.

Resultado do Trimestre

A BRADESPAR, no 3º trimestre de 2018, apresentou lucro líquido de R\$ 123,2 milhões, reflexo do desempenho apresentado pela VALE. No acumulado dos primeiros nove meses do ano, apresentou prejuízo de R\$ 779,2 milhões, reflexo do pagamento referente ao processo Elétron, representado na linha outras despesas operacionais.

Desempenho do Resultado (R\$ milhões)



*Acumulado corresponde a 7 meses de operação

COMENTÁRIOS SOBRE A INVESTIDA

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.

Cumprido destacar que a VALE considera o seu programa de recompra de ações, anunciado em 25 de julho, limitado ao valor máximo de US\$ 1,0 bilhão, um dos melhores investimentos para aplicar seu excesso de caixa, em vista do forte desempenho, da acelerada desalavancagem e das perspectivas positivas para seu desempenho operacional e financeiro. Assim, a Companhia realizou, até o final do 3º trimestre de 2018, 48,9% do total de sua recompra de ações. O programa terá duração de até 365 dias e as ações recompradas serão canceladas após a conclusão do programa.

Os principais destaques do desempenho da VALE, no 3º trimestre de 2018, foram:

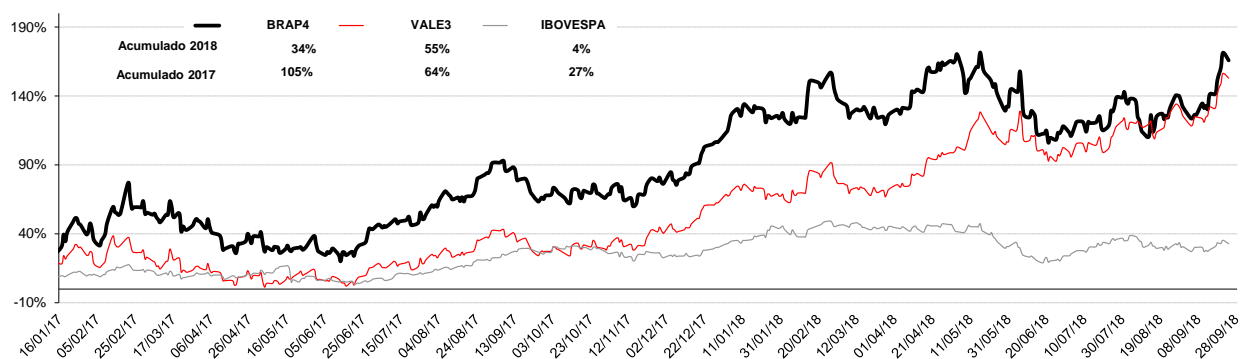
- O EBITDA ajustado totalizou R\$ 17,4 bilhões, principalmente em função do impacto positivo da variação cambial e maiores volumes de venda;
- Lucro líquido de R\$ 5,6 bilhões; e
- Os Investimentos totalizaram US\$ 692,0 milhões, sendo compostos por US\$ 123,0 milhões em execução de projetos e US\$ 569,0 milhões na manutenção das operações.

Mercado de Capitais

A BRADESPAR tem, desde a sua constituição, as ações do seu capital social listadas na B3, sob os códigos BRAP3 (ON) e BRAP4 (PN), e títulos 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).

Adicionalmente, a BRADESPAR integra 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, desde 2001, quando aderiu ao Nível I de Governança Corporativa da B3.

Desempenho das Ações na B3 no 9M18

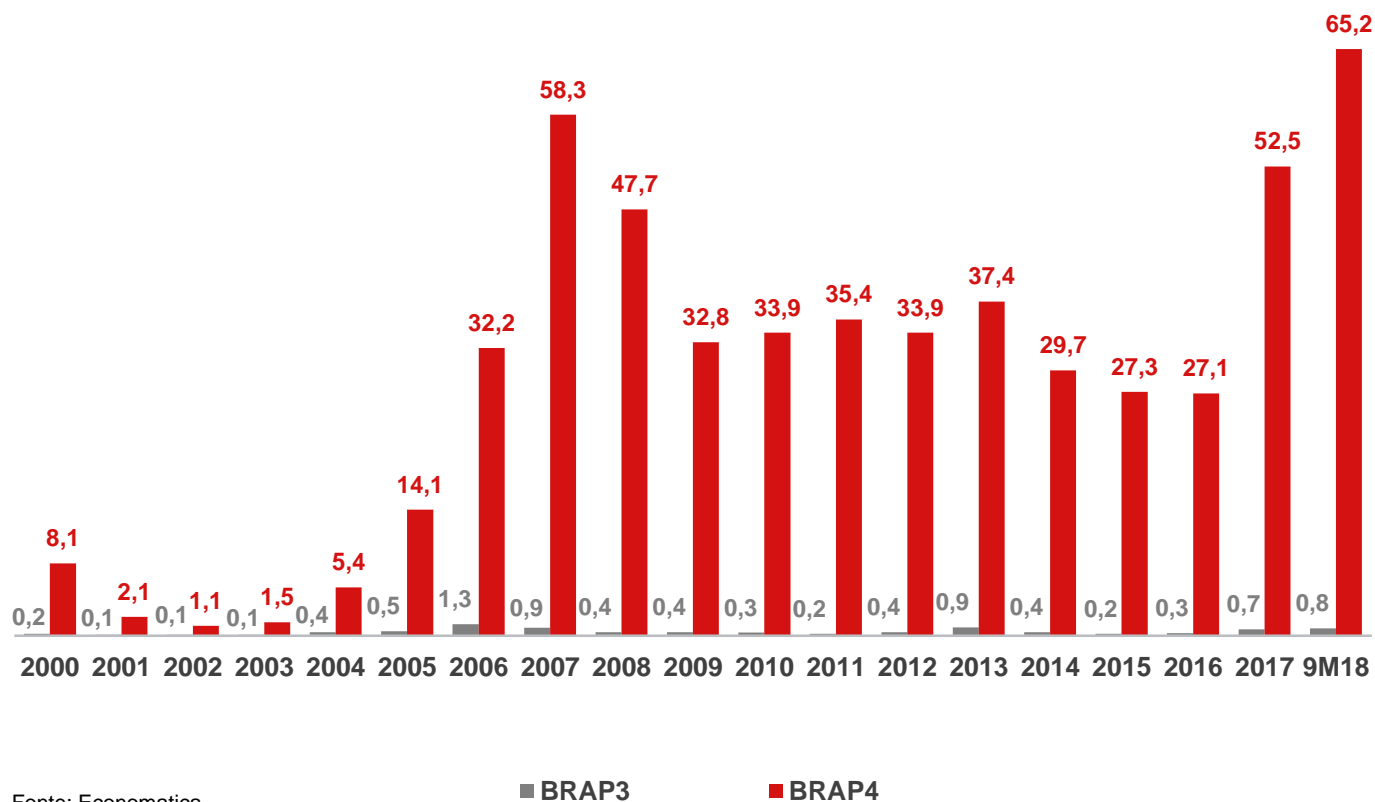


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.
Fonte: Economatica.

Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais de emissão da BRADESPAR (BRAP4), negociadas nos primeiros 9 meses de 2018, foi de R\$ 65,2 milhões. A média diária do número de negócios realizados com a BRAP4, na B3, foi de 7.020 transações no mesmo período.

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



Fonte: Economatica.

Prêmio / Desconto

Ao final do 3T18, o valor de mercado da participação na VALE detida pela BRADESPAR alcançou R\$ 19,9 bilhões. O valor de mercado da BRADESPAR em relação ao da VALE, deduzindo-se a dívida líquida de R\$ 1,6 bilhão, apresentou desconto de 32,6%, ou seja, o valor de mercado da BRADESPAR equivale a 67,4% do valor líquido de seus ativos.

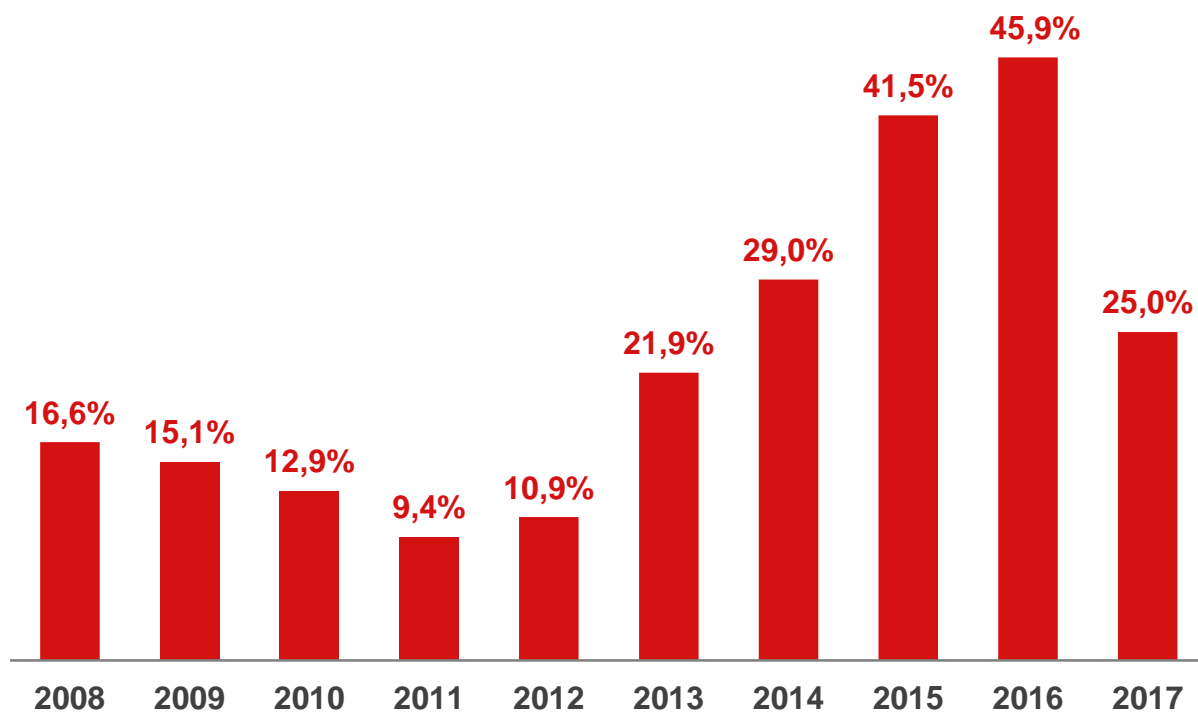
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 28/09/18)

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	59,82	332.965.266	6,41%	19.917.982	4.987.538	4.294.049
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				19.917.982	4.987.538	4.294.049
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽¹⁾				(1.625.543)	(407.042)	(350.445)
Caixa da Bradespar				1.507.210	377.411	324.934
Dívida Bruta da Bradespar				(3.132.753)	(784.453)	(675.379)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				18.292.439	4.580.496	3.943.604
Valor de Mercado da Bradespar (D)				12.320.086	3.084.996	2.656.045
Ações Ordinárias (BRAP3)	32,31	122.171.449		3.947.360	988.434	850.998
Ações Preferenciais (BRAP4)	37,07	225.862.596		8.372.726	2.096.562	1.805.047
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				5.972.353	1.495.500	1.287.559
DESCONTO ⁽²⁾				32,6%		

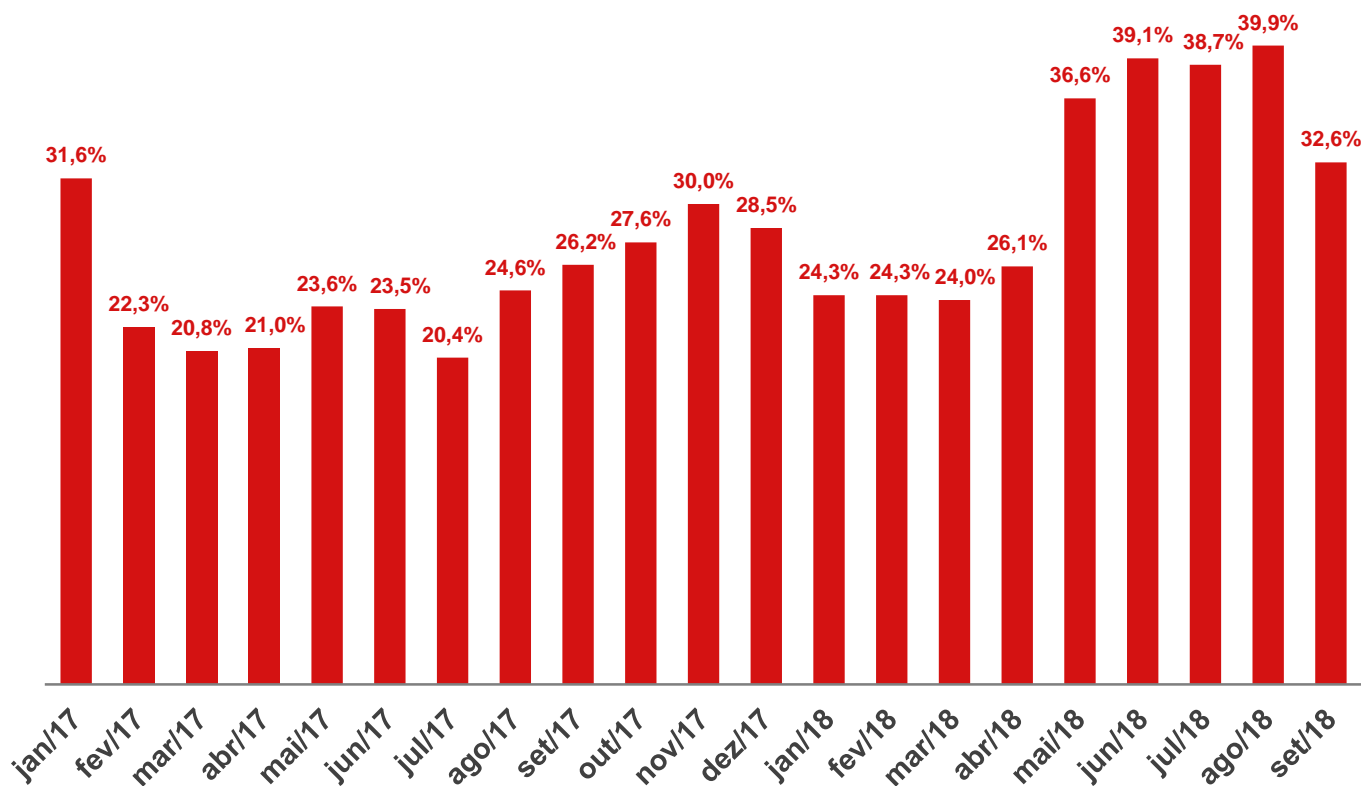
(1) Dívida Líquida em 28/09/2018.

(2) ((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.



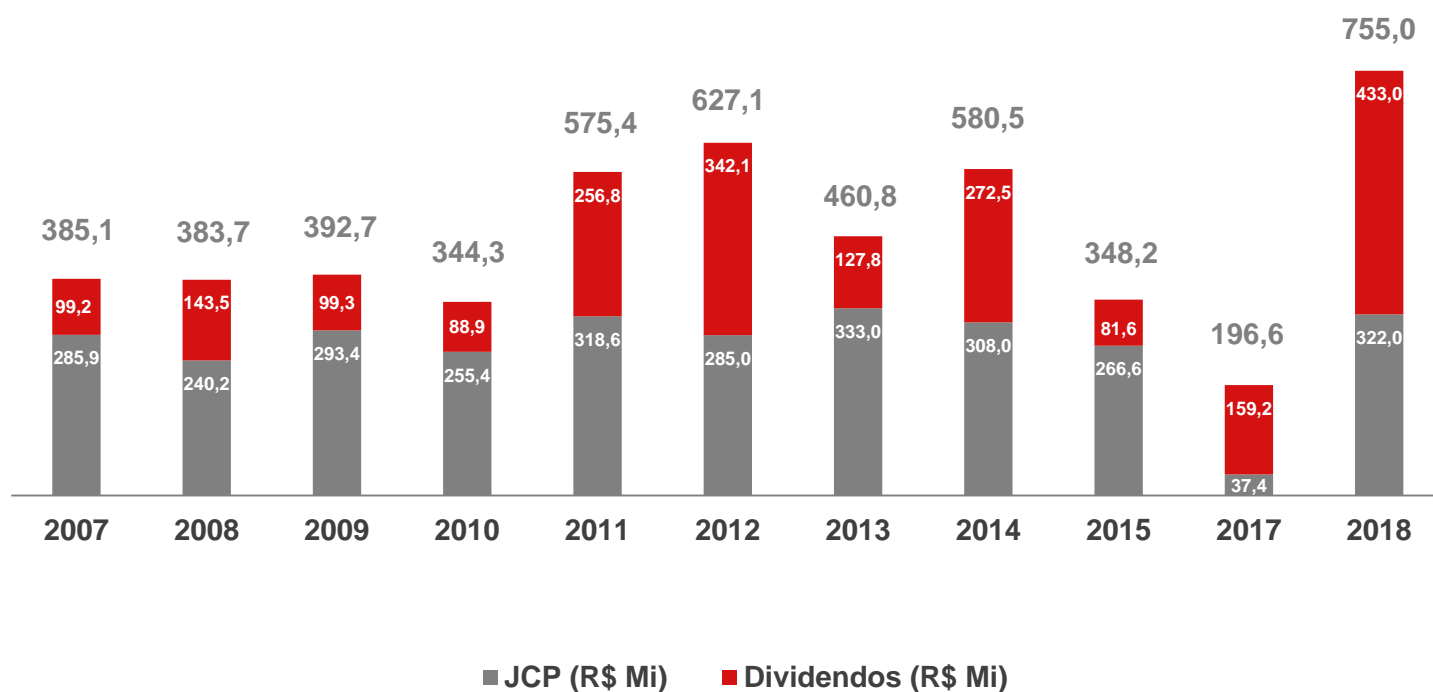
Obs: Desconto no último dia útil do mês.

DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

Em conformidade com o item 2.1 descrito na sua “Política Indicativa de Remuneração Anual”, a BRADESPAR comunicou aos seus acionistas, em 19 de outubro de 2018, a deliberação pelo não pagamento da primeira parcela da remuneração, por não terem sido atendidos requisitos previstos na mencionada Política.

Informou, ainda, que a Administração continuará avaliando, até o último dia útil do mês de março/2019, de acordo com a aferição do resultado do exercício social em curso e a evolução do fluxo de caixa livre, a viabilidade de submeter à Assembleia Geral Ordinária dos Acionistas da Companhia, proposta para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio.

Histórico de Pagamento de Juros Sobre Capital Próprio e Dividendos



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