

INFORME AOS INVESTIDORES 1T18

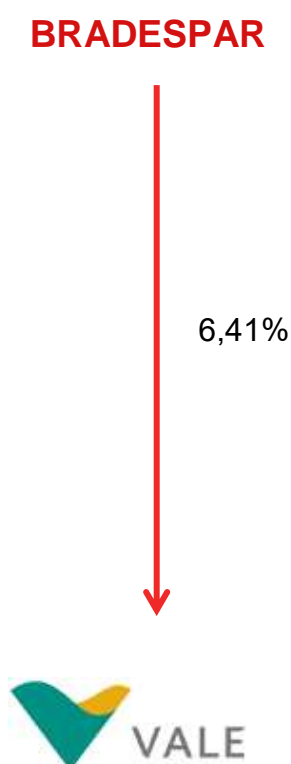
São Paulo, 14 de Maio de 2018 – A BRADESPAR [B3: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao 1T18.

Estrutura dos Investimentos – 31.03.2018

Seus investimentos que no decorrer do ano eram direcionados à VALE e à CPFL Energia, ao final de 2017 passaram a se concentrar exclusivamente na VALE, empresa onde a BRADESPAR atua de forma direta na alta administração.

EM 31 de Março de 2018, o valor de mercado de seus ativos, deduzida a dívida líquida, correspondia a cerca de R\$ 13,9 bilhões.

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



BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	(R\$ mil)	
	31/03/2018	31/03/2017
CIRCULANTE	1.618.422	1.820.197
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.618.239	420.757
Juros s/ Capital Próprio e Dividendos a Receber	-	5.445
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-	1.393.813
Outros Valores	183	182
NÃO CIRCULANTE	9.708.850	8.819.224
Realizável a Longo Prazo	175.457	193.614
Tributos a Compensar e Recuperar	168.193	186.789
Depósitos Judiciais	7.264	6.825
Investimentos	9.533.386	8.625.605
Imobilizado	7	5
TOTAL	11.327.272	10.639.421

PASSIVO	(R\$ mil)	
	31/03/2018	31/03/2017
CIRCULANTE	2.229.070	755.858
JCP e Dividendos a Pagar	435.434	161.834
Debêntures a Pagar	1.740.736	-
Impostos e Contribuições a Recolher	492	3.870
Provisão para IR e CS	25.078	563.582
Outras Obrigações	27.330	26.572
NÃO CIRCULANTE	595.435	1.636.980
Debêntures a Pagar	-	1.598.013
Provisões e Obrigações Legais	595.435	38.967
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	8.502.766	8.246.583
Capital Social	4.100.000	4.100.000
Reservas de Lucros	2.026.339	452.916
Ações em Tesouraria	(20.310)	(20.310)
Ajuste de Avaliação Patrimonial	2.680.251	3.290.993
Resultado do Período	(283.514)	422.984
TOTAL	11.327.271	10.639.421

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)		
	1T18	1T17	Var %
Equivalência Patrimonial	324.785	464.700	-30,1%
Receita Operacional	324.785	464.700	-30,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.135)	(1.128)	0,6%
Despesas de Pessoal	(1.095)	(998)	9,7%
Receitas / Despesas Financeiras	(265)	(33.405)	-99,2%
Despesas Tributárias	(16.382)	(1.003)	-
Outras Despesas Operacionais	(555.112)	-	-
Resultado Operacional antes do IR/CS	(249.204)	428.166	-
Imposto de Renda e Contribuição Social	(34.310)	(5.182)	-
Resultado do Período	(283.514)	422.984	-

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 1º trimestre de 2018, registrou receita operacional de R\$ 324,8 milhões.

Cumpramos destacar o robusto desempenho da VALE, com destaque para o recorde do volume de vendas de minério de ferro e pelotas para um primeiro trimestre, apesar do desafio de uma menor produção sazonal.

Ressalte-se ainda, que, com a forte geração de caixa, somada aos recursos da venda dos ativos de fertilizantes para a Mosaic e o project finance do Corredor de Nacala em Moçambique, permitiu substancial redução da sua alavancagem, com a dívida líquida atingindo US\$ 14,9 bilhões, o menor nível desde o 1º trimestre de 2011.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro da BRADESPAR, nos primeiros três meses de 2018, foi negativo em R\$ 265,0 mil, devido, principalmente, a receita sobre aplicações financeiras e 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, no 1º trimestre de 2018, R\$ 2,2 milhões, ante R\$ 2,1 milhões em igual período do ano anterior.

Resultado do Trimestre

No 1º trimestre de 2018, a BRADESPAR apresentou prejuízo de R\$ 283,5 milhões, reflexo, da provisão do processo Elétron, representada na linha outras despesas operacionais.



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 1º trimestre de 2018, foram:

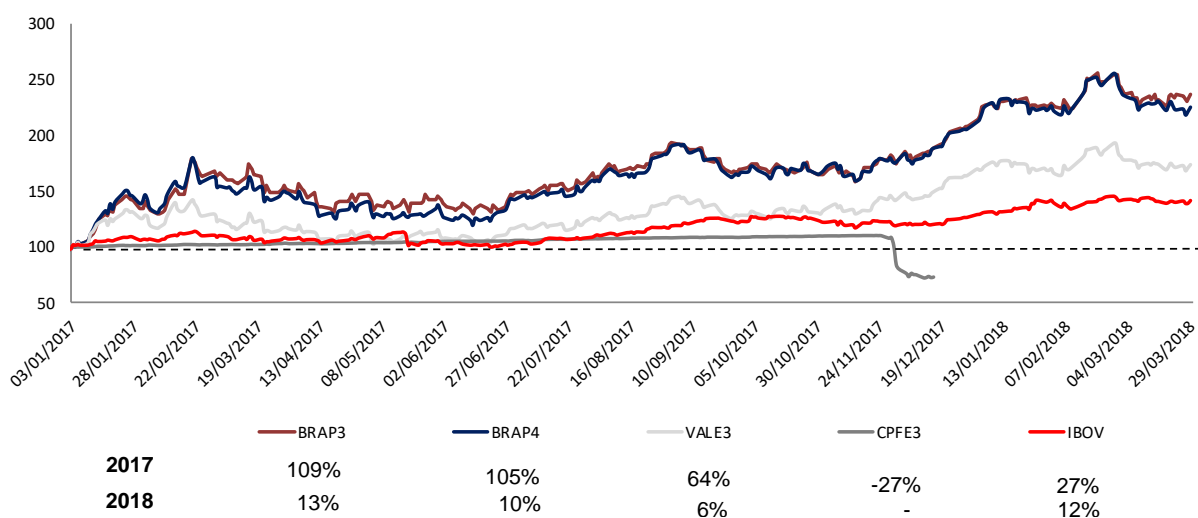
- O EBITDA ajustado totalizou R\$ 12,9 bilhões, principalmente em função dos maiores preços realizados e da ativa gestão do portfólio;
- Lucro líquido de R\$ 5,1 bilhões; e
- Os Investimentos atingiram o menor nível para um primeiro trimestre desde 2005, totalizando US\$ 890,0 milhões, sendo compostos por US\$ 361,0 milhões em execução de projetos e US\$ 529,0 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 1T18

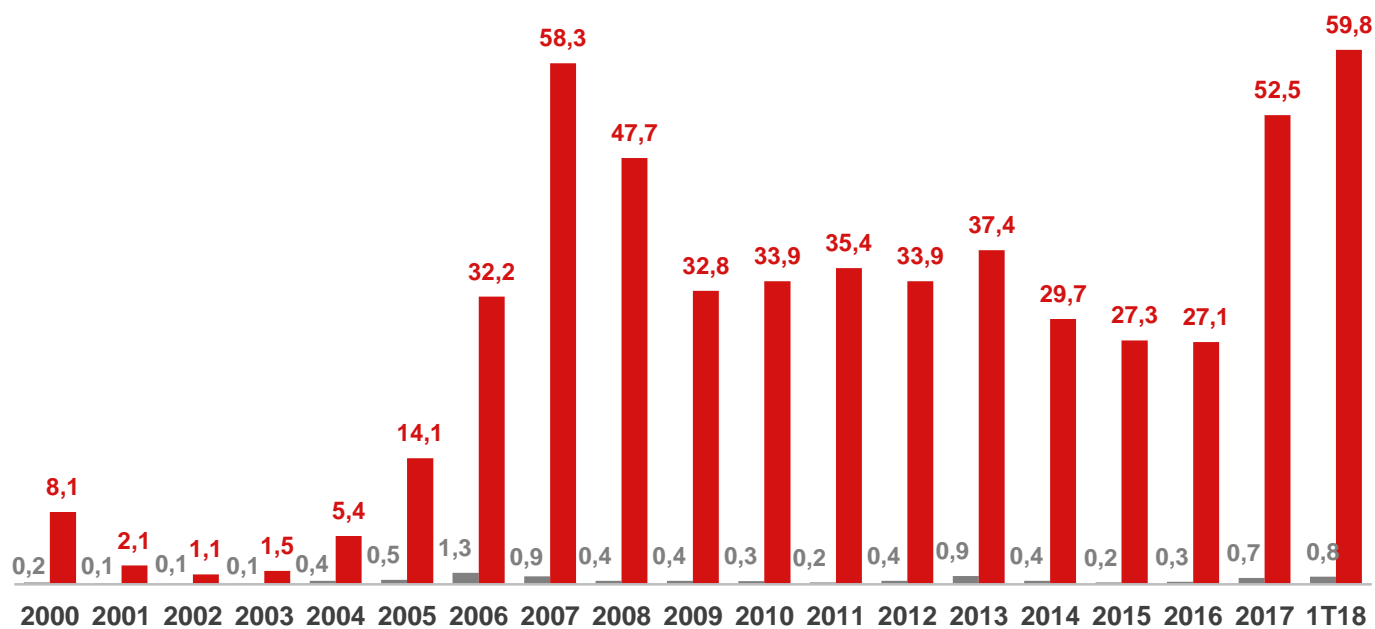


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.
Fonte: Economática.

Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais de emissão da BRADESPAR (BRAP4), negociadas no 1T18, foi de R\$ 59,8 milhões. A média diária do número de negócios realizados com a BRAP4 na B3, no 1T18, foi de 6.047.

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



Fonte: Economática.

■ BRAP3

■ BRAP4

Prêmio / Desconto

Ao final do 1T18, o valor de mercado da participação na VALE detida pela BRADESPAR alcançou R\$ 14,1 bilhões. O valor de mercado da BRADESPAR em relação ao da VALE, deduzindo-se a dívida líquida de R\$ 130 milhões, apresentou desconto de 24,0%, ou seja, o valor de mercado da BRADESPAR equivale a 76,0% do valor líquido de seus ativos.

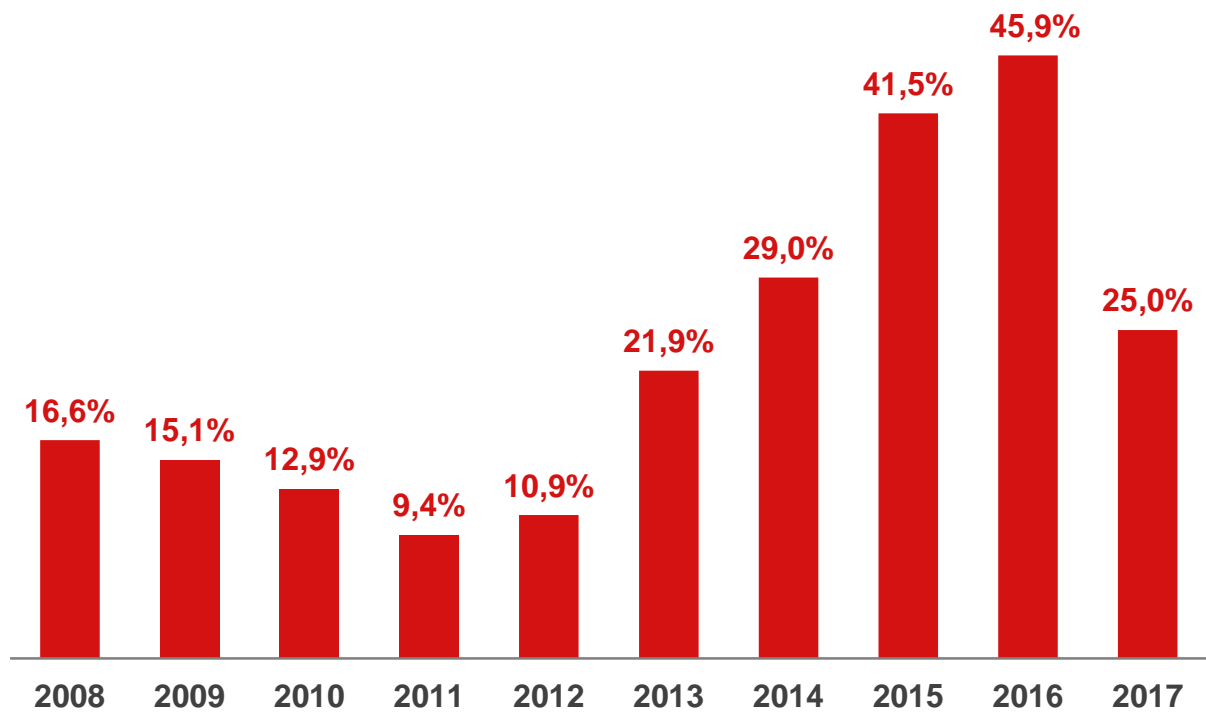
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 29/03/18)

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	42,21	332.965.266	6,41%	14.054.464	4.228.687	3.438.377
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				14.054.464	4.228.687	3.438.377
Dívida Líquida da Bradespar (B) ⁽¹⁾				(130.000)	(39.115)	(31.804)
Caixa da Bradespar				1.611.000	484.715	394.126
Dívida Bruta da Bradespar				(1.741.000)	(523.830)	(425.930)
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				13.924.464	4.189.572	3.406.573
Valor de Mercado da Bradespar (D)				10.579.659	3.183.193	2.588.278
Ações Ordinárias (BRAP3)	28,00	122.523.049		3.430.645	1.032.208	839.296
Ações Preferenciais (BRAP4)	31,49	227.024.896		7.149.014	2.150.985	1.748.982
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				3.344.805	1.006.379	818.295
DESCONTO ⁽²⁾				24,0%		

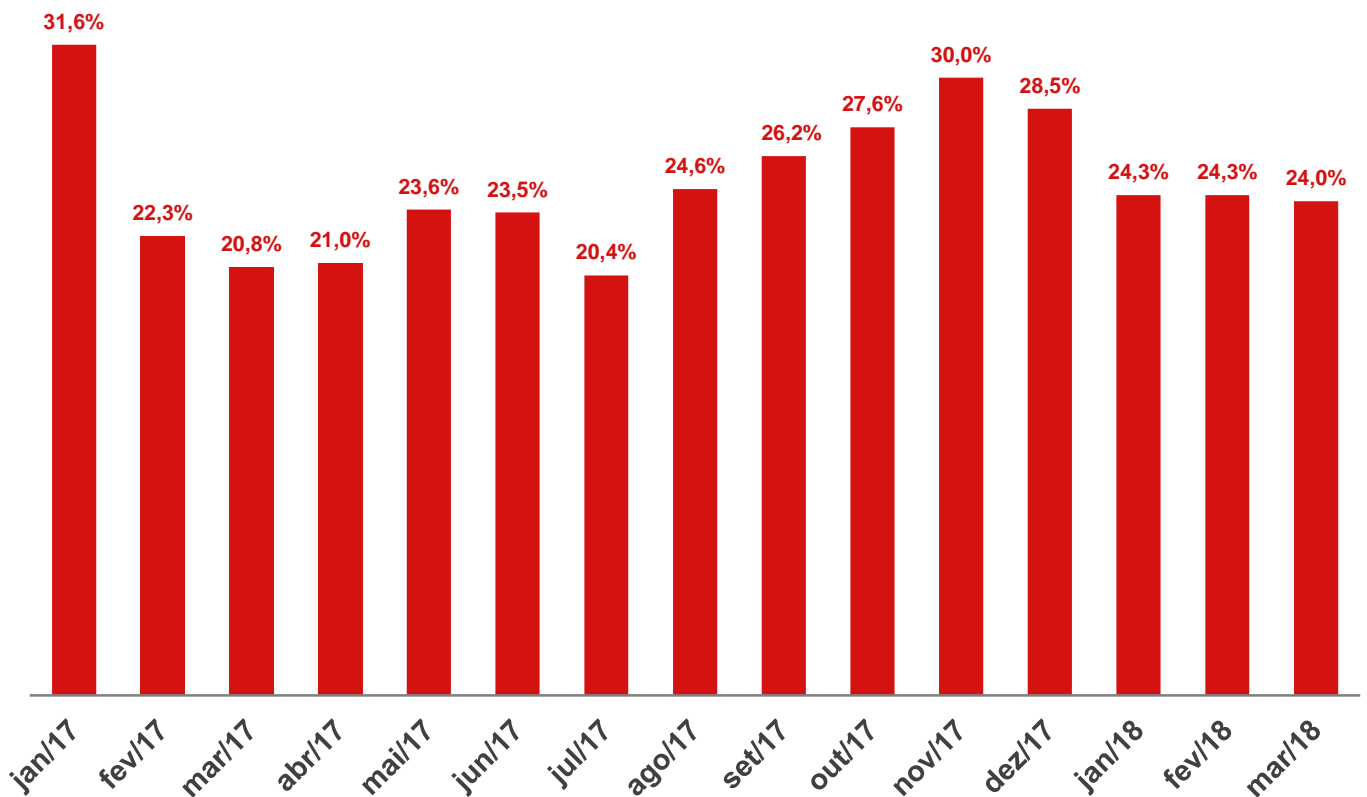
(1) Dívida Líquida em 29/03/2018.

(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.

EVENTOS SUBSEQUENTES

A BRADESPAR foi parte, junto com a Litel Participações S.A. (“LITEL”), em um Procedimento Arbitral instaurado por iniciativa da ELÉTRON S.A. (“ELÉTRON”), no qual a ELÉTRON requereu o reconhecimento do direito de: (i) adquirir uma determinada quantidade de ações da VALEPAR e (ii) ser indenizada por eventuais perdas e danos. Uma sentença parcial, proferida nessa arbitragem, reconheceu que a BRADESPAR e a LITEL estavam obrigadas a realizar a venda das ações da VALEPAR, nas condições que seriam estabelecidas na sentença arbitral final.

Em 5 de setembro de 2011 e 3 de outubro de 2011, o Tribunal Arbitral, seguindo o que ficou decidido na sentença parcial, proferiu decisão final e definiu, por maioria, que a BRADESPAR e a LITEL deveriam transferir à ELÉTRON, após o pagamento do preço de compra, 37.500.000 ações ordinárias de emissão da VALEPAR. O pedido da ELÉTRON de indenização por perdas e danos foi rejeitado pelo Tribunal Arbitral.

Em 2 de outubro de 2014, a ELÉTRON propôs, contra a BRADESPAR e a LITEL, na proporção de 50% para cada uma das executadas, em face da solidariedade estabelecida, a execução da Sentença Arbitral. Nesse processo, a ELÉTRON indicou o pagamento de um valor que não correspondeu ao preço de compra determinado na Sentença Arbitral, razão que levou as executadas a impugnar a Execução. Após a apresentação das impugnações pela BRADESPAR e pela LITEL, em 4 de março de 2015, a ELÉTRON pediu a conversão da execução em pagamento de perdas e danos, apresentando um valor de R\$ 2,6 bilhões como pretendido, mais honorários. A Juíza deferiu o pedido. A BRADESPAR e a LITEL recorreram da conversão, mas o TJ/RJ manteve a decisão, determinando, entretanto, a apuração do valor das perdas e danos por meio de perícia.

Realizada a perícia, o Laudo Pericial indicou um valor de perdas e danos no montante de R\$ 4,0 bilhões, para a data da conclusão do laudo, ou seja, 26 de abril de 2017. As executadas, BRADESPAR e a LITEL, recusaram as conclusões apresentadas no Laudo Pericial, indicando a necessidade da elaboração de uma nova perícia.

Os assistentes periciais da BRADESPAR questionam os critérios adotados no Laudo Pericial, que após serem corrigidos, passariam a apresentar um valor das perdas e danos de R\$ 288 milhões.

Conforme decisão publicada em 2 de maio de 2018, a Juíza homologou o laudo apresentado pelo valor de R\$ 4,0 bilhões, refutando os argumentos apresentados pelas executadas. A decisão de homologação é passível de recurso ao TJ/RJ.

A partir da análise dos processos arbitrais e judiciais acima referidos, e considerando os últimos eventos do processo, especialmente a homologação do cálculo pelo Juízo de primeiro grau, os assessores jurídicos da BRADESPAR, classificam como prováveis as probabilidades de perdas relacionadas com esses litígios, mas por montante ajustado ao valor da opção reclamada, que na data de 29 de março de 2018, importaria em um valor líquido de R\$ 1,1 bilhão. Essas razões levaram a Administração da companhia a realizar uma provisão no valor de R\$ 555 milhões, correspondente ao percentual de sua responsabilidade indicado pela Exequente no processo de execução.

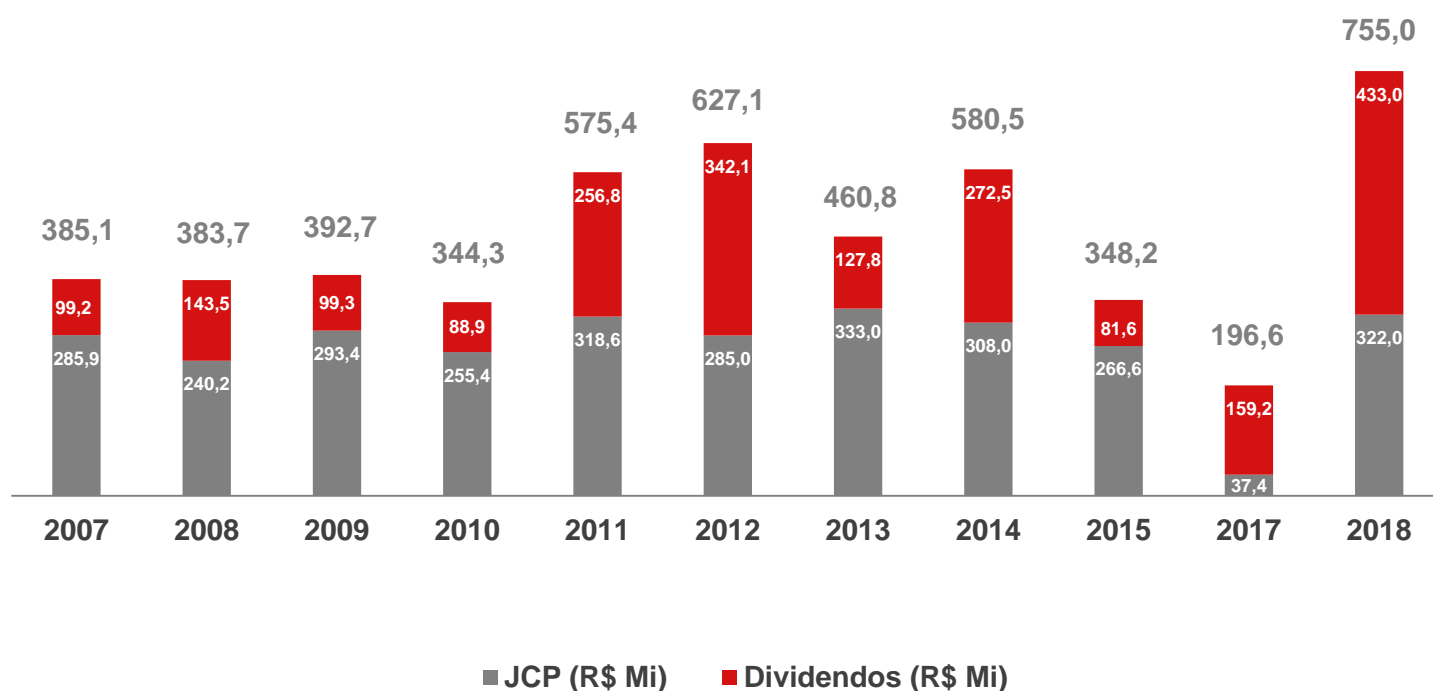
DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

Em conformidade com a sua “Política Indicativa de Remuneração Anual”, e para cumprimento do 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 2018, que foi aprovada proposta do Conselho de Administração de 20 de março de 2018, para o pagamento de dividendos, no valor de R\$ 433,0 milhões, cujo pagamento será efetuado em 15 de maio do ano corrente, com base no lucro do exercício social de 2017.

Serão pagos R\$ 1,168182086 por ação ordinária e R\$ 1,285000295 por ação preferencial, não havendo retenção de Imposto de Renda na Fonte, nos termos do Artigo 10 da Lei nº 9.249/95.

Os juros sobre o capital próprio e dividendos pagos e a pagar em 2018, com base no exercício social de 2017, totalizaram R\$ 755,0 milhões, sendo o maior volume anual já pago pela BRADESPAR.

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