



Relatório de Relações com Investidores

Resultados do 2º Trimestre de 2006



ALERTA: Algumas das informações contidas neste relatório baseiam-se em análises e prognósticos que dependem, para sua realização, de parâmetros macroeconômicos que fogem ao controle da Bradespar. Portanto, os dados deste documento não podem ser interpretados pelos acionistas, investidores, analistas ou pelo mercado em geral como garantia futura de obtenção de ganhos financeiros ou remuneração de qualquer espécie.

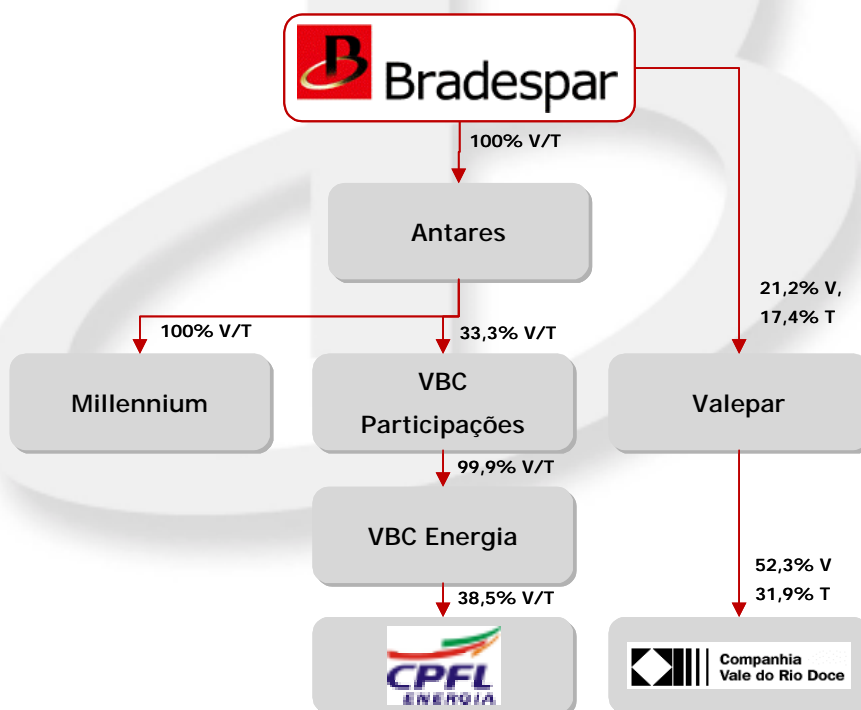
Bradespar S.A.

Resultados do 2º Trimestre de 2006

São Paulo, 15 de agosto de 2006 – A Bradespar [BOVESPA: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)], anuncia os resultados referentes ao segundo trimestre de 2006. As informações financeiras a seguir, exceto onde indicado o contrário, são apresentadas consolidando somente suas controladas não operacionais, permitindo, assim, melhor compreensão sobre os resultados da Bradespar. Essas informações são expressas em Reais, de acordo com a Legislação Societária.

ORGANOGRAMA

DATA BASE: 30.06.2006



DESTAQUES

- No 2T06, a Bradespar apresentou Lucro Líquido de R\$ 282 milhões, 51,8% superior ao 2T05.
- A CVRD apresentou Lucro Líquido de R\$ 3,9 bilhões, 12,2% maior que o do 2T05.
- A CPFL Energia apresentou Lucro Líquido de R\$ 305,5 milhões, com crescimento de 30% sobre o 2T05.

Bradespar S.A.

Resultados do 2º Trimestre de 2006

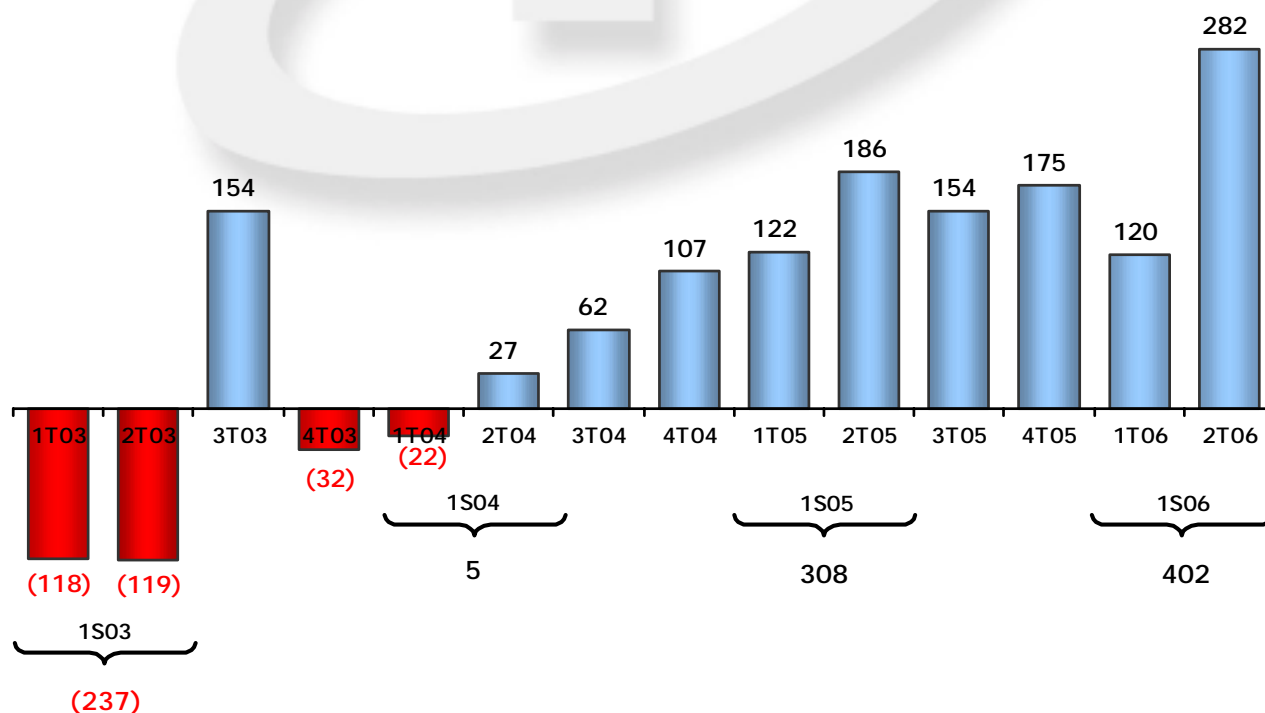
COMENTÁRIOS SOBRE O DESEMPENHO DA COMPANHIA - (CONSOLIDADO HOLDINGS)

A Bradespar apresentou Lucro Líquido de R\$ 282 milhões no 2T06, 51,8% superior ao 2T05. No acumulado do 1º semestre, o Lucro Líquido alcançou R\$ 402,2 milhões, 30,5% superior ao mesmo período do ano anterior.

Destaque para os bons resultados trimestrais de suas investidas, Cia Vale do Rio Doce - CVRD com Lucro Líquido de R\$ 3,9 bilhões e CPFL Energia com Lucro Líquido de R\$ 305,5 milhões, que permitiram que seu Resultado de Equivalência Patrimonial crescesse 8,9%, de R\$ 215,8 milhões no 2T05 para R\$ 234,9 milhões no 2T06.

Outro evento que contribuiu para o bom desempenho da Bradespar foi a venda da Bradesplan, realizada em maio, que gerou acréscimo de R\$ 57,7 milhões no resultado do trimestre.

EVOLUÇÃO DO RESULTADO LÍQUIDO TRIMESTRAL (EM R\$ MILHÕES)



Bradespar S.A.

Resultados do 2º Trimestre de 2006

EVENTOS SUBSEQÜENTES

REORGANIZAÇÃO SOCIETÁRIA DA VBC

Em 10.8.2006, a Bradespar comunicou ao mercado e aos seus acionistas que firmou acordo com Votorantim Energia Ltda. e Camargo Corrêa Energia S.A. para a realização de reorganização de suas participações societárias envolvendo as ações da CPFL Energia S.A. (CPFL), atualmente detidas pelas partes por meio da VBC Participações S.A. (VBC-P) e da VBC Energia S.A. (VBC-E).

A Bradespar, Votorantim e Camargo Corrêa são titulares, em conjunto, de ações representativas da totalidade do Capital Social da VBC-P, em idênticas proporções. A VBC-P, por sua vez, é titular de ações ordinárias representativas de 99,99% do Capital Social da VBC-E.

A VBC-E é titular de 184.673.698 ações ordinárias, representativas de 38,49% do Capital Social da CPFL. Desse total, 122.945.367 ações ordinárias são integrantes do bloco de controle, sujeitas aos termos e condições do Acordo de Acionistas da CPFL. Em relação às demais ações, uma parte está vinculada à emissão de debêntures de VBC-E, sobre as quais o BNDES Participações S.A. - BNDESPAR tem direito de permuta e as restantes podem ser livremente transferidas a terceiros (Ações Livres).

Uma vez concluída a reorganização pretendida, a BRADESPAR: (i) irá se retirar das sociedades VBC-P e VBC-E, que passarão a ser controladas em partes iguais, direta e indiretamente, por VOTORANTIM e CAMARGO CORRÊA; (ii) passará a ser titular, diretamente, apenas de Ações Livres da CPFL; (iii) irá se retirar do grupo de controle da CPFL, o qual continuará a ser integrado pela VBC-E.

A implementação da reorganização está condicionada à aprovação pelo BNDESPAR, nos termos do Acordo de Acionistas com a VBC-E, e as partes esperam concluí-la até dezembro próximo.

A BRADESPAR é acionista da VBC-E desde a sua criação e, em conjunto com os demais acionistas, participou do processo de aquisição de todos os empreendimentos de geração, distribuição e comercialização de energia da CPFL e de suas controladas. Por meio de representação permanente nos Conselhos de Administração e Fiscal e nos Comitês Internos das empresas integrantes do grupo CPFL, sempre participou ativamente da definição das estratégias operacionais e financeiras adotadas por essas empresas. Neste contexto, teve envolvimento direto na implementação das operações de reestruturação, com agregação de valor para as investidas e na constituição da CPFL em agosto de

Relatório de Relações com Investidores 2º Trimestre 2006

Bradespar S.A.

Resultados do 2º Trimestre de 2006

2002, culminando com a realização, em outubro de 2004, da Oferta Pública Inicial de ações no Novo Mercado da Bovespa e na NYSE (ADR nível III).

Com a conclusão bem-sucedida dessas operações, entende a BRADESPAR ser o momento adequado para se desvincular do grupo de controle da CPFL e dos compromissos que essa condição lhe impõe. Esta posição é coerente com os objetivos que a Companhia tem perseguido, de criação de valor e melhores condições de liquidez para seus investimentos, ficando livre para desinvestir no momento em que julgar oportuno.

COMENTÁRIOS SOBRE AS CONTROLADAS OPERACIONAIS

COMPANHIA VALE DO RIO DOCE

A CVRD é a maior produtora e exportadora de pelotas e minério de ferro do mundo e uma das principais produtoras globais de manganês e ferro ligas. A CVRD é também produtora integrada de alumínio (bauxita, alumina e alumínio primário), caulim, potássio, cobre e níquel e uma das principais transportadoras de carga no Brasil.

Os principais resultados consolidados da empresa no 2T06 foram:

- Receita Bruta de R\$ 10,1 bilhões (+0,8% sobre 2T05);
- EBITDA de R\$ 5,2 bilhões (-3,4% sobre 2T05);
- Lucro Líquido de R\$ 3,9 bilhões (+12,2% sobre 2T05).

CPFL ENERGIA

A CPFL Energia, maior grupo privado nacional do setor elétrico brasileiro, tem como principal acionista a VBC Energia. A Bradespar detém indiretamente cerca de 12,8% do capital votante e total da CPFL Energia, por intermédio de sua participação de 33,33% na VBC Participações. Alguns dos principais resultados consolidados no 2T06 foram:

- Receita Bruta de R\$ 2,9 bilhões (+6,7% sobre 2T05);
- EBITDA de R\$ 659 milhões (+18,9% sobre 2T05);
- Lucro Líquido de R\$ 305,5 milhões (+30% sobre 2T05).

Bradespar S.A.

Resultados do 2º Trimestre de 2006

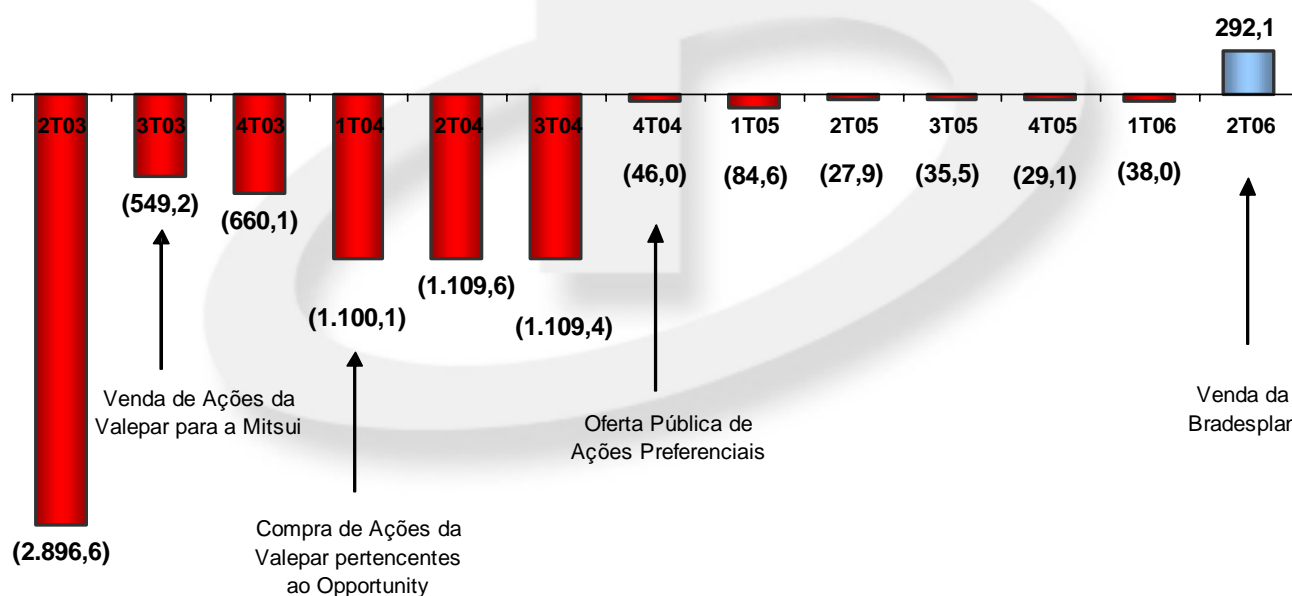
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA BRADESPAR - (CONSOLIDADO HOLDINGS)

ESTRUTURA DE CAPITAL E ENDIVIDAMENTO FINANCEIRO

O Patrimônio Líquido da Bradespar encerrou o trimestre em R\$ 3,1 bilhões, 10,2% maior que em 31.3.2006, representando R\$ 34,91 de valor patrimonial por ação.

Em maio, a Bradespar liquidou os US\$ 50 milhões de *Eurobonds* emitidos pela Millennium, zerando o seu endividamento. Ainda nesse mês, com a venda da controlada Bradesplan, que gerou caixa de R\$ 308 milhões, a Bradespar fechou o 2T06 com um caixa líquido positivo.

Evolução do Caixa (Endividamento) Líquido Trimestral



RECEITA OPERACIONAL

Como Companhia de Investimentos, a Bradespar tem suas Receitas Operacionais originadas do Resultado de Equivalência Patrimonial das empresas investidas e do Lucro na Venda de suas Participações. Nesse trimestre, a Bradespar registrou Receita Operacional de R\$ 292,6 milhões (superior em 35,6% ao 2T05), composta por R\$ 234,9 milhões de Equivalência Patrimonial (superior em 8,8% ao 2T05) e R\$ 57,7 milhões de acréscimo no resultado devido à venda da Bradesplan.

Bradespar S.A.

Resultados do 2º Trimestre de 2006

O Resultado de Equivalência Patrimonial é composto por:

- (i) R\$ 202,2 milhões referentes à participação em CVRD/Valepar, 6,6% maior quando comparado ao 2T05; e
- (ii) R\$ 32,7 milhões referentes à participação em CPFL-E/VBC, representando aumento de 24,8% em relação ao 2T05.

No acumulado do semestre, mesmo se desconsiderarmos o ganho de equivalência extraordinária ocorrido no 1T06 de R\$ 218,2 milhões, as Receitas Operacionais da Bradespar foram 20% superiores ao 1S05.

DESPEAS OPERACIONAIS

A Receita Financeira Líquida de R\$ 12,6 milhões foi 491,5% superior ao mesmo período de 2T05, devido ao caixa líquido positivo registrado durante o 2T06, fruto do ingresso de recursos na Companhia referente à venda da Bradesplan, ocorrido em maio de 2006.

A Despesa com Amortização de Ágio, de R\$ 12,9 milhões no 2T06, refere-se exclusivamente ao investimento na CVRD/Valepar e ficou em linha com o 2T05. O estoque de ágio remanescente (R\$ 73,2 milhões) passou a representar apenas 2,7% do valor contábil dos investimentos.

A conta Outras Despesas Operacionais, composta basicamente de despesas tributárias e provisões constituídas, totalizou R\$ 8,5 milhões no 2T06, 20% menor que no 2T05 em decorrência da contabilização de apenas dois meses da provisão para desvalorização das *Euronotes* da Globopar, visto que estas foram vendidas em maio na operação da Bradesplan.

LUCRO LÍQUIDO

No 2T06, a Bradespar apresentou Lucro Líquido de R\$ 282 milhões, 51,8% superior ao do 2T05, reflexo (i) do bom desempenho das empresas em que investe, (ii) do resultado da venda da Bradesplan, (iii) da maior receita financeira líquida e (iv) da redução de despesas.

No semestre, o Lucro Líquido de R\$ 402,2 milhões foi 30,5% maior que o do mesmo período de 2005, sendo o melhor 1º semestre da história da Bradespar.

Bradespar S.A.

Resultados do 2º Trimestre de 2006

VALOR DE MERCADO

Em 11 de agosto, o valor de mercado dos ativos em que a Bradespar participa, acrescido do caixa líquido positivo, e sem considerar prêmio de controle para a participação na CVRD, totalizava R\$ 8,1 bilhões, frente a um valor de mercado da Bradespar de R\$ 6,8 bilhões, configurando um desconto aplicado pelo mercado de 16,6%.

O valor contábil das participações era de aproximadamente R\$ 2,8 bilhões em 30 de junho último.

Companhias	Cotação (R\$/ação)	Participação da Bradespar				
		Qtde de Ações ⁽⁴⁾	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EUR\$ mil)
CVRD ⁽¹⁾	48,40	136.796.982	5,6%	6.620.974	3.062.997	2.406.139
CPFL-E ^{(1) (2)}	28,12	61.557.902	12,8%	1.215.981	562.537	441.902
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				7.836.955	3.625.534	2.848.041
Caixa Líquido da Bradespar (B)				292.061	135.113	106.138
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				8.129.016	3.760.647	2.954.179
Valor de Mercado da Bradespar (D)				6.783.215	3.138.053	2.465.100
Ações Ordinárias (BRAP3)	77,02	30.666.126		2.361.905	1.092.665	858.344
Ações Preferenciais (BRAP4)	77,90	56.756.224		4.421.310	2.045.388	1.606.756
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				1.345.801	622.594	489.079
DESCONTO ⁽³⁾						16,6%

(1) Participações indiretas.

(2) Valor da CPFL-E líquido de dívida da VBC.

(3) $((\text{Valor de mercado da Bradespar}) / (\text{Valor dos Ativos} + \text{Caixa Líquido})) - 1$

(4) A quantidade de ações da CVRD e da CPFL-E foi calculada com base nos percentuais de participação detidos através da Valepar e VBC.

Bradespar S.A.

Resultados do 2º Trimestre de 2006



TELECONFERÊNCIA

TELECONFERÊNCIA EM PORTUGUÊS

Data: 17 de agosto de 2006

Horário: 10:00h Horário de Brasília (9:00h Horário de NY – ET)

Telefone: 55 (11) 2101-4848

Código: Bradespar

TELECONFERÊNCIA EM INGLÊS

Data: 17 de agosto de 2006

Horário: 12:00h Horário de Brasília (11:00h Horário de NY – ET)

Telefone: (1-973) 935-8893

Código: Bradespar or 7715251

Para maiores informações, favor contatar:

Bradespar S.A.

Av. Paulista, 1450 – 9º andar São Paulo – SP

Tel: 55 11 2178-6300

Fax: 55 11 2178-6315

E-mail: bradespar@bradespar.com

www.bradespar.com

Bradespar S.A.

Resultados do 2º Trimestre de 2006

R\$ mil

ATIVO	30.06.06	31.03.06
CIRCULANTE	314.915	285.837
Disponibilidades	292.061	83.793
Títulos e Valores Mobiliários	-	110.241
Outros Valores	22.854	91.803
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	80.535	371.240
Tributos a Compensar e Recuperar	44.135	254.074
Créditos Tributários	35.002	97.545
Outros Valores	1.398	19.621
PERMANENTE	2.753.134	2.609.490
Investimentos	2.752.876	2.609.211
Imobilizado/ Diferido	258	279
TOTAL	3.148.584	3.266.567

R\$ mil

PASSIVO	30.06.06	31.03.06
CIRCULANTE	27.400	388.645
Emissão de Bonds	-	120.237
Empréstimos e Financiamentos	-	111.840
JCP e Dividendos	864	127.953
Outras Obrigações	26.536	28.615
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	68.927	107.694
Outros	68.927	107.694
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.052.257	2.770.228
TOTAL	3.148.584	3.266.567

Bradespar S.A.

Resultados do 2º Trimestre de 2006

R\$ mil

RECEITAS OPERACIONAIS	1º Sem 2006	1º Sem 2005	2º Tri 2006	2º Tri 2005
VENDA DE PARTICIPAÇÃO	57.706	58.163	57.706	-
Net	-	58.163	-	-
Bradesplan	57.706	-	57.706	-
EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL EXTRAORDINÁRIA	218.201	-	-	-
EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL	376.581	303.726	234.911	215.832
Valepar/ CVRD	315.872	268.919	202.196	189.612
VBC/ CPFL Energia	60.709	34.807	32.715	26.220
TOTAL	652.488	361.889	292.617	215.832

R\$ mil

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	1º Sem 2006	1º Sem 2005	2º Tri 2006	2º Tri 2005
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS				
Receitas Operacionais	652.488	361.889	292.617	215.832
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(9.474)	(10.299)	(3.882)	(5.993)
Amortização de Ágio	(25.802)	(26.592)	(12.900)	(13.296)
Amortização de Ágio Extraordinária	(218.201)	-	-	-
Receita Financeira Líquida	16.028	4.560	12.659	2.140
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(13.541)	(16.235)	(8.493)	(10.679)
RESULTADO OPERACIONAL	401.498	313.323	280.001	188.004
Imposto de Renda/ Contribuição Social	668	(5.215)	2.028	(2.195)
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO	402.166	308.108	282.029	185.809