

# INFORME AOS INVESTIDORES 2021

**São Paulo, 29 de março de 2022** – A BRADESPAR [B3: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes a 2021.

## **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

### **Mensagem aos Acionistas**

#### **Senhoras e senhores acionistas,**

A economia brasileira tem apresentado sinais de recuperação, com expansão nos três principais setores de atividade econômica (serviços, indústria e agropecuária). O PIB apresentou crescimento, o que possibilitou a economia compensar a queda em 2020.

Nesse contexto, em 2021, a BRADESPAR apresentou desempenho recorde, alcançando o maior lucro líquido da sua história, R\$ 8,1 bilhões, reflexo do excelente resultado da empresa investida — a VALE. Com isso, no ano, a Companhia destinou aos seus acionistas dividendos e juros sobre capital próprio robustos no valor de R\$ 4,1 bilhões, sendo esse o maior volume anual já pago.

Cumprido destacar que, em setembro de 2021, o Conselho de Administração da BRADESPAR aprovou o aumento do capital social de R\$ 4,1 bilhões para R\$ 5,8 bilhões, mediante a bonificação em ações no total de 45.062.565 — sendo 15.818.449 ordinárias e 29.244.116 preferenciais — que foram atribuídas gratuitamente aos acionistas na proporção de 1,295 de nova ação para cada 10 (dez) ações da mesma espécie de emissão da BRADESPAR. A operação teve o propósito de aumentar a liquidez das ações de emissão da BRADESPAR no mercado, bem como ajustar a cotação para tê-las com preço por ação mais atrativo e acessível a um maior número de investidores.

Ressalte-se, ainda, que em Assembleia Geral Extraordinária realizada em outubro, os acionistas da BRADESPAR aprovaram a operação de redução do capital social, um marco na história da Companhia. A redução de capital no valor de R\$ 5,3 bilhões, sem o cancelamento de ações, possibilitou a entrega aos acionistas de ações ordinárias de emissão da VALE, na proporção de 0,332373453 ação de emissão da VALE para cada ação de emissão da BRADESPAR, reforçando o compromisso com a geração de valor aos acionistas.

Refletindo o bom desempenho da Companhia em 2021, as ações preferenciais da BRADESPAR (BRAP4) alcançaram valorização de 16% no ano, tendo, inclusive, atingido patamar superior ao da sua empresa investida, a VALE.

Apesar das incertezas, 2021 foi um ano de grandes realizações para a BRADESPAR e, por isso, reforçamos os nossos agradecimentos aos acionistas pela confiança em nós depositada até aqui.

**São Paulo, SP, 28 de março de 2022**

**Luiz Carlos Trabuco Cappi**  
**Presidente do Conselho de Administração**

## Estrutura dos Investimentos – 31.12.2021

Os investimentos da BRADESPAR, atualmente, se concentram na VALE, empresa na qual a BRADESPAR tem representante no Conselho de Administração, além de representantes nos diversos Comitês de Assessoramento àquele Órgão.

Ao final de 2021, o valor de mercado dos ativos da BRADESPAR correspondia a R\$ 12,7 bilhões.

$\%V/T = \% \text{ Capital Votante/Total}$

**BRADESPAR**

3,34% V/T



**BALANÇO PATRIMONIAL**

ATIVO	(R\$ mil)	
	30/12/2021	30/12/2020
<b>CIRCULANTE</b>	<b>294.709</b>	<b>415.287</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	294.709	62.563
Dividendos a Receber	-	352.724
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>7.259.115</b>	<b>10.882.559</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>209.689</b>	<b>189.918</b>
Tributos a Compensar e Recuperar	209.689	182.201
Depósitos Judiciais	-	7.717
<b>PERMANENTE</b>	<b>7.049.426</b>	<b>10.692.641</b>
Investimentos	7.048.401	10.691.742
Imobilizado	56	80
Intangível	969	819
<b>TOTAL</b>	<b>7.553.824</b>	<b>11.297.846</b>

PASSIVO	(R\$ mil)	
	30/12/2021	30/12/2020
<b>CIRCULANTE</b>	<b>50.042</b>	<b>35.192</b>
JCP e Dividendos a Pagar	17.326	5.852
Impostos e Contribuições a Recolher	973	279
Provisão a Pagar sobre Contratos de Arrendamento	102	71
Outras Obrigações	31.641	28.990
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>972</b>	<b>7.843</b>
Provisões e Obrigações Legais	-	7.022
Provisão a Pagar sobre Contratos de Arrendamento	972	821
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>7.502.810</b>	<b>11.254.811</b>
Capital Social	500.125	4.100.000
Reservas de Lucros	5.257.761	2.898.625
Ajuste de Avaliação Patrimonial	1.744.924	4.256.186
<b>TOTAL</b>	<b>7.553.824</b>	<b>11.297.846</b>

## 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)					
	4T21	4T20	Var %	2021	2020	Var %
Equivalência Patrimonial	2.921.095	268.343	988,6%	8.080.515	1.506.379	436,4%
<b>Receita Operacional</b>	<b>2.921.095</b>	<b>268.343</b>	<b>988,6%</b>	<b>8.080.515</b>	<b>1.506.379</b>	<b>436,4%</b>
Despesas Gerais e Administrativas	(1.980)	(3.731)	-46,9%	(12.219)	(6.372)	91,8%
Despesas de Pessoal	(4.433)	(2.990)	48,3%	(15.048)	(11.661)	29,0%
Receitas / Despesas Financeiras	48.459	2.234	2069,2%	61.987	6.455	860,3%
Despesas Tributárias	(2.252)	(157)	1334,4%	(25.943)	(27.749)	-6,5%
Outras Despesas Operacionais	-	-	-	(10.031)	-	-
<b>Resultado Operacional antes do IR/CS</b>	<b>2.960.889</b>	<b>263.699</b>	<b>1022,8%</b>	<b>8.079.261</b>	<b>1.467.052</b>	<b>450,7%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	62.179	-	-	-	-
<b>Resultado do Período</b>	<b>2.960.889</b>	<b>325.878</b>	<b>808,6%</b>	<b>8.079.261</b>	<b>1.467.052</b>	<b>450,7%</b>

### Receita Operacional

Como Companhia de Investimentos, a BRADESPAR tem sua receita operacional originada do resultado de equivalência patrimonial e juros sobre o capital próprio da VALE.

Em 2021, registrou receita operacional recorde de R\$ 8,1 bilhões, com crescimento de R\$ 6,6 bilhões em relação ao acumulado dos 12 meses do ano anterior.

Ressalte-se o robusto desempenho da VALE no ano que se encerrou, com destaque para a expressiva geração de caixa, impulsionada por melhorias nos preços dos produtos comercializados, rigorosa disciplina na alocação de capital e melhores resultados obtidos nos segmentos de minerais ferrosos e cobre.

### Resultado Financeiro

O resultado financeiro da BRADESPAR, no exercício que se encerrou, atingiu o valor positivo de R\$ 62,0 milhões, decorrente, principalmente, de aplicações financeiras e de remuneração sobre Impostos a Recuperar. Tal resultado reflete a continuidade da posição líquida de caixa da Companhia, na medida que liquidou todo o endividamento financeiro em exercícios anteriores.

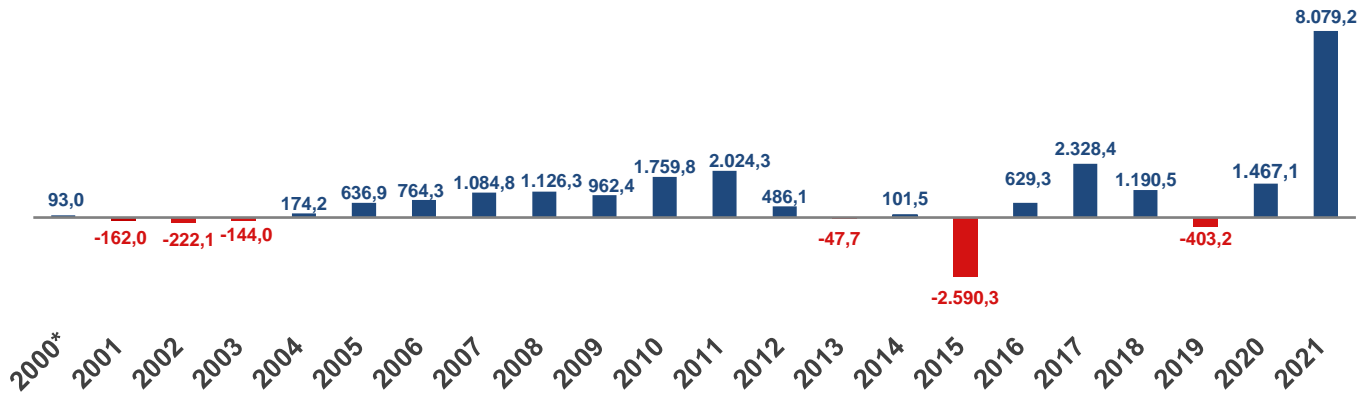
### Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

As despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram, em 2021, R\$ 27,3 milhões.

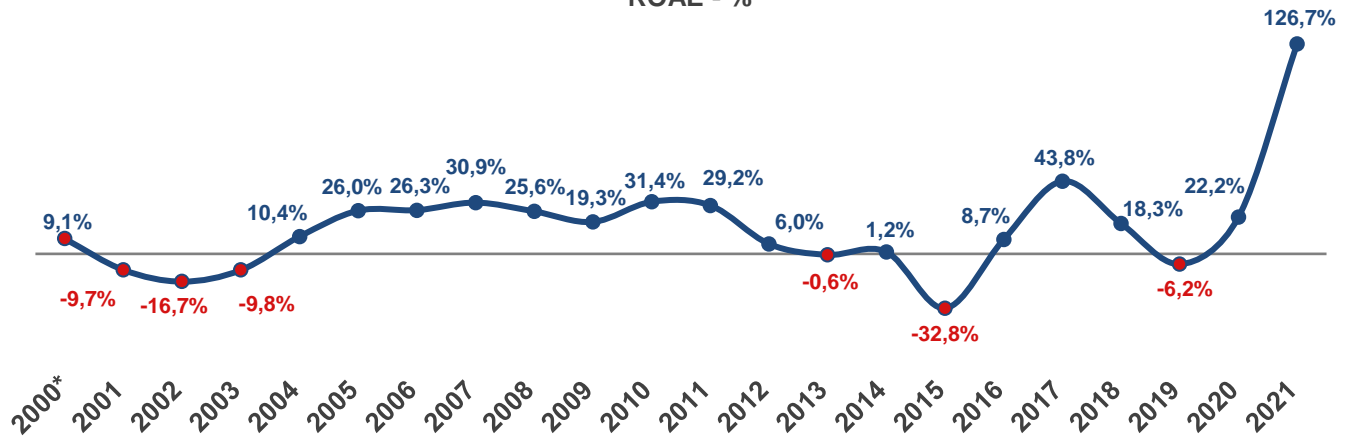
## Resultado do Exercício

Em 2021, a BRADESPAR apresentou lucro líquido de R\$ 8,1 bilhões, 450,7% superior ao mesmo período do ano anterior. O robusto desempenho, conforme demonstrado no gráfico abaixo, é o melhor resultado da história da Companhia, reflexo do excelente resultado apresentado pela VALE. O retorno sobre o patrimônio líquido médio (ROAE) alcançou 126,7%.

Desempenho do Resultado (R\$ milhões)



ROAE - %\*\*



\* Corresponde a 10 meses de atividades

\*\*ROAE = Lucro Líquido / Patrimônio Líquido Médio - Não considera o efeito do ajuste de avaliação patrimonial registrado no Patrimônio Líquido.

## COMENTÁRIOS SOBRE A INVESTIDA

### VALE

Entre as maiores e mais valorizadas empresas da América Latina, a VALE está presente em cerca de 25 países, distribuídos pelos 5 continentes, e atua nos negócios de mineração (produção e comercialização), operações logísticas, incluindo ferrovias, terminais marítimos e portos, além de geração de energia.

Em 2021, a BRADESPAR continuou com foco no acompanhamento das atividades e nas definições estratégicas da VALE por meio de representação no Conselho de Administração e nos diversos Comitês de Assessoramento e, nesse âmbito, tem prestado sua contribuição para o contínuo aperfeiçoamento da Governança da Companhia, visando os melhores padrões de segurança e sustentabilidade, rentabilidade e eficiência operacional.

No ano que se encerrou, a VALE registrou EBITDA ajustado de R\$ 168,1 bilhões, 82,2% acima de 2020, devido, principalmente, a maiores preços realizados de minerais ferrosos e cobre. O lucro líquido foi de R\$ 121,2 bilhões, aumento de 354% em relação ao ano anterior.

Destaca-se que, após a conclusão do programa de recompra de 270 milhões de ações de emissão da própria Companhia, ao longo de 2021 (US\$ 5,3 bilhões), foi aprovado pelo Conselho de Administração da VALE novo programa de recompra de até 200 milhões de ações e seus respectivos ADRs, ainda em execução, representando até 4,1% do número total de ações em circulação. Regido pela disciplina na alocação de capital, o programa é executado em um período de até 18 meses, demonstrando a confiança na gestão da empresa e no potencial de criar e distribuir valor de forma consistente. A Alta Administração da VALE considera o programa de recompra um dos melhores investimentos disponíveis para a empresa.

Por fim, em 2021, a remuneração aos acionistas atingiu recorde US\$ 23,0 bilhões, além de US\$ 3,5 bilhões aprovados em fevereiro de 2022, cujo pagamento foi realizado em março do ano corrente.

## Mercado de Capitais

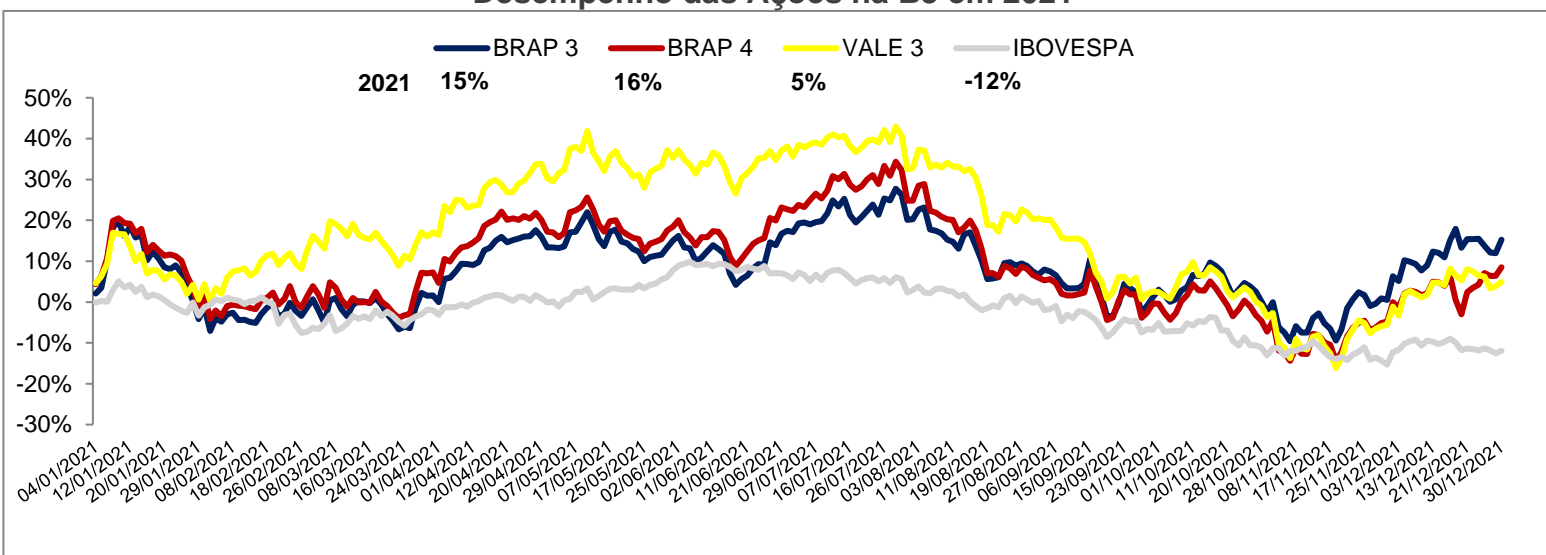
Desde a sua constituição, as ações do capital social da BRADESPAR estão listadas na B3 – Brasil, Bolsa, Balcão, sob os códigos BRAP3 (ON) e BRAP4 (PN), e seus títulos são negociados no *Latibex* – Mercado de Empresas Latino-Americanas - da Bolsa de Valores de Madri, na Espanha, em Euros, por meio do Programa de *Depositary Receipts* (GDRs).

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.

Em julho de 2021 a BRADESPAR recebeu o Prêmio Broadcast Empresas na categoria especial Small Cap.

Em 2021, as ações da Companhia tiveram valorização de 16% (BRAP4) e 15% (BRAP3), enquanto o IBOVESPA desvalorizou 12% e as ações da sua investida, a VALE, subiram 5%.

### Desempenho das Ações na B3 em 2021



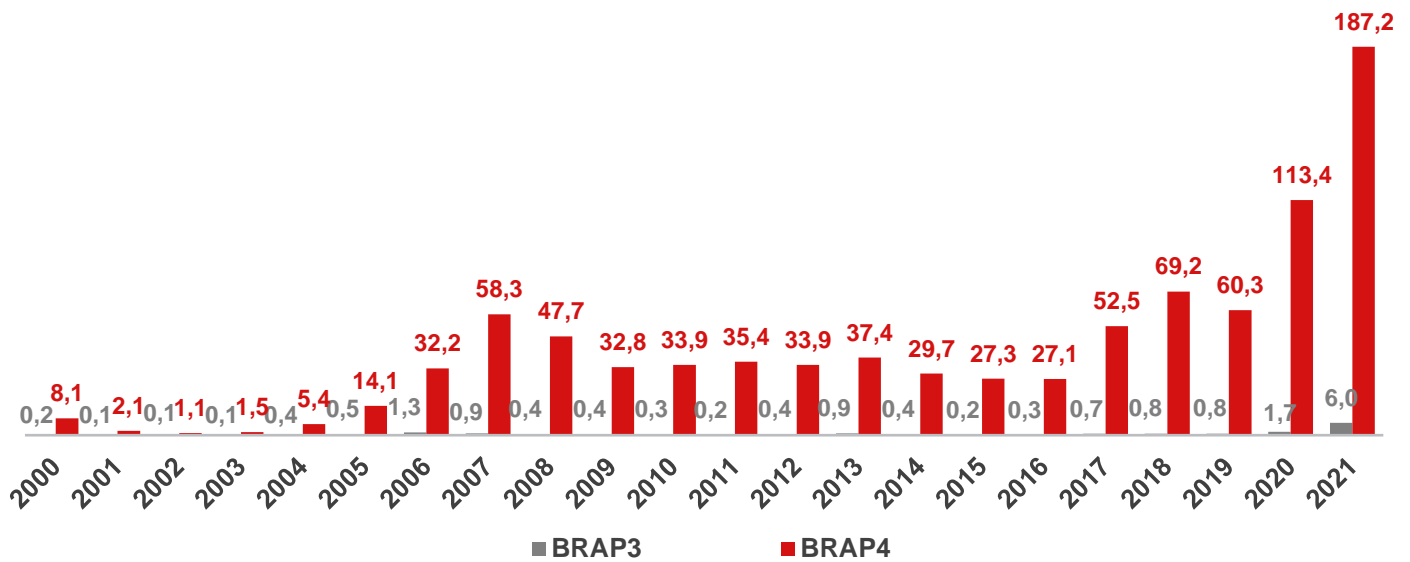
Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.  
Fonte: Economática.



## Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais de emissão da BRADESPAR (BRAP4) negociadas em 2021 foi de R\$ 187,2 milhões, enquanto a média diária de negócios realizados com BRAP4, na B3, foi de 15.222.

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



Fonte: Economática

## Prêmio / Desconto

Ao final de 2021, o valor de mercado da participação na VALE, detida pela BRADESPAR, alcançou R\$ 12,7 bilhões. O valor de mercado da BRADESPAR, em relação ao da VALE, apresentou desconto de 27,9%, ou seja, o valor de mercado da BRADESPAR equivale a 72,1% do valor líquido de seus ativos.

### Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 30/12/21)

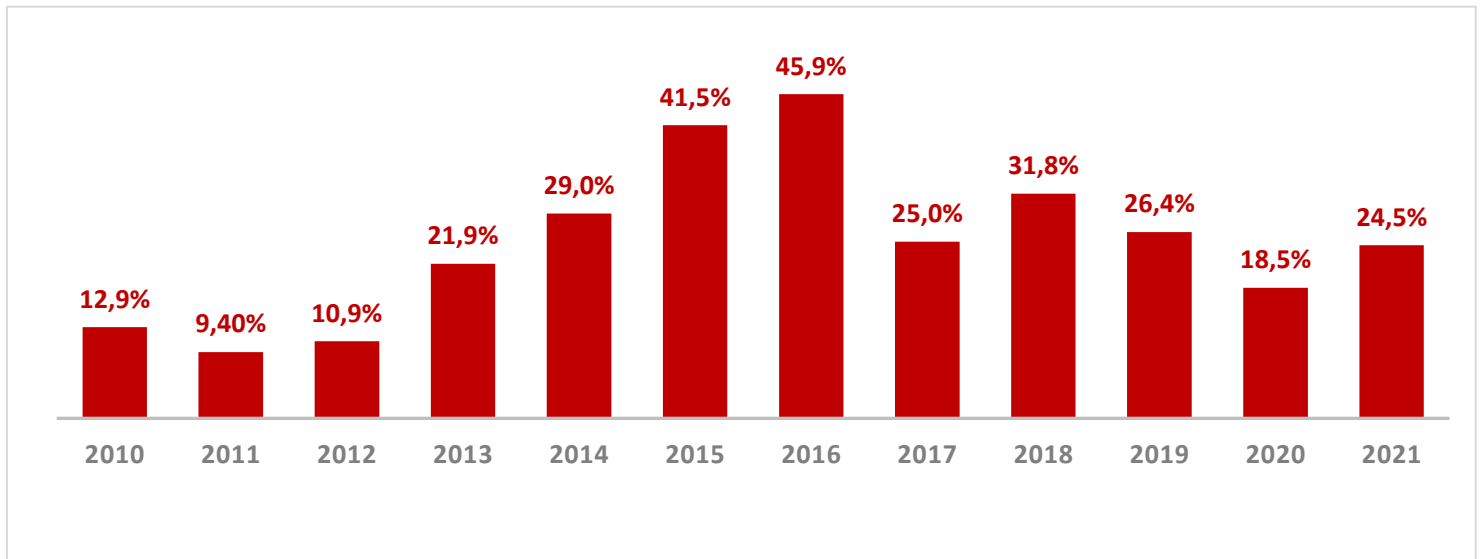
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total <sup>(3)</sup>	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON	77,96	163.252.389	3,34%	12.727.156	2.282.366	2.014.267
<b>Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)</b>				<b>12.727.156</b>	<b>2.282.366</b>	<b>2.014.267</b>
<b>Caixa Líquido da Bradespar (B) <sup>(1)</sup></b>				<b>291.441</b>	<b>52.264</b>	<b>46.125</b>
<b>Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)</b>				<b>13.018.597</b>	<b>2.334.630</b>	<b>2.060.392</b>
<b>Valor de Mercado da Bradespar (D)</b>				<b>9.380.537</b>	<b>1.682.215</b>	<b>1.484.614</b>
Ações Ordinárias (BRAP3)	21,78	137.989.898		3.005.420	538.963	475.654
Ações Preferenciais (BRAP4)	24,99	255.106.712		6.375.117	1.143.252	1.008.960
<b>Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)</b>				<b>3.638.060</b>	<b>652.415</b>	<b>575.778</b>
<b>DESCONTO <sup>(2)</sup></b>				<b>27,9%</b>		

(1) Caixa Líquido em 30/12/2021.

(2) ((Valor de mercado da BRADESPAR)/(Valor dos Ativos + Caixa Líquido)) – 1

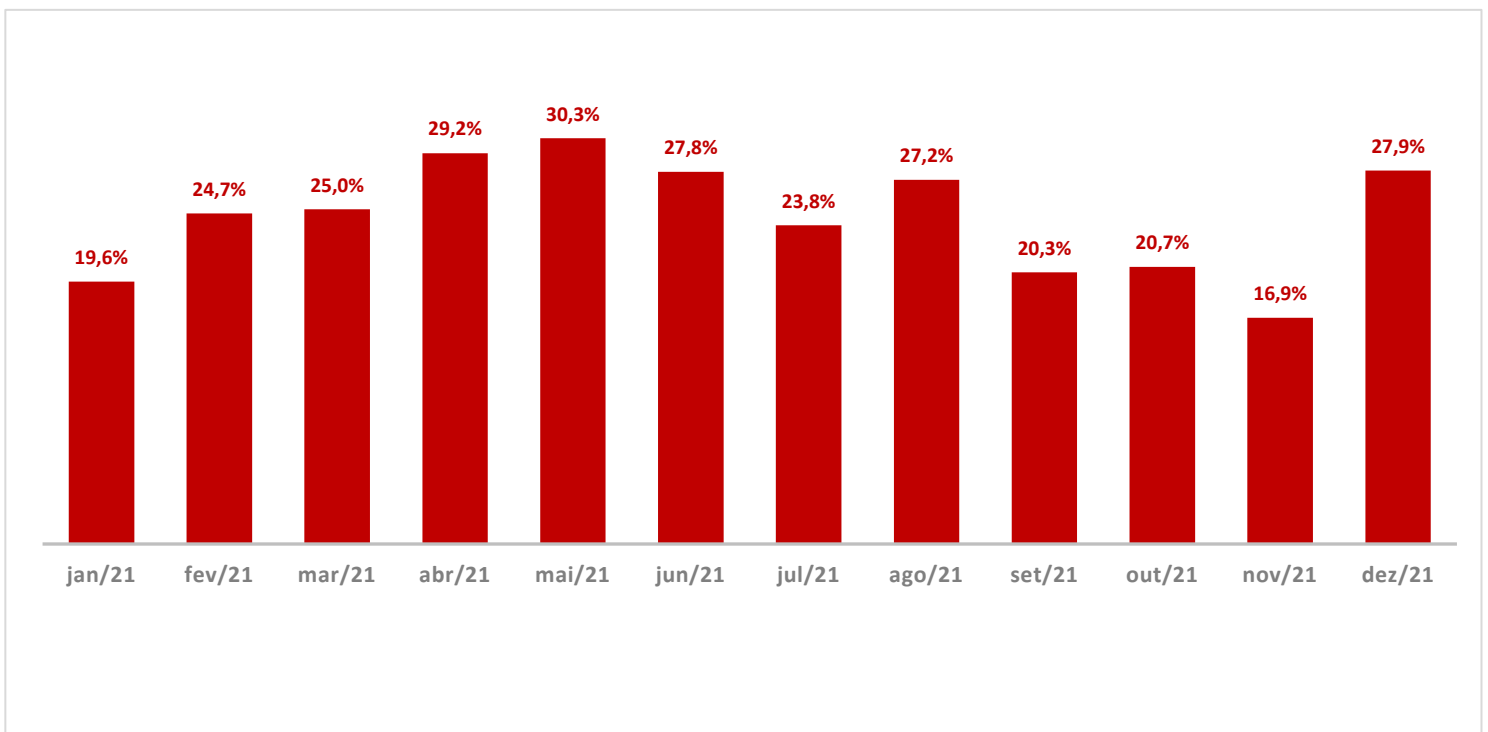
(3) Não considera ações em tesouraria

## 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 ano.

## Histórico do Desconto ao Longo de 2021



Obs: Desconto no último dia útil do mês.

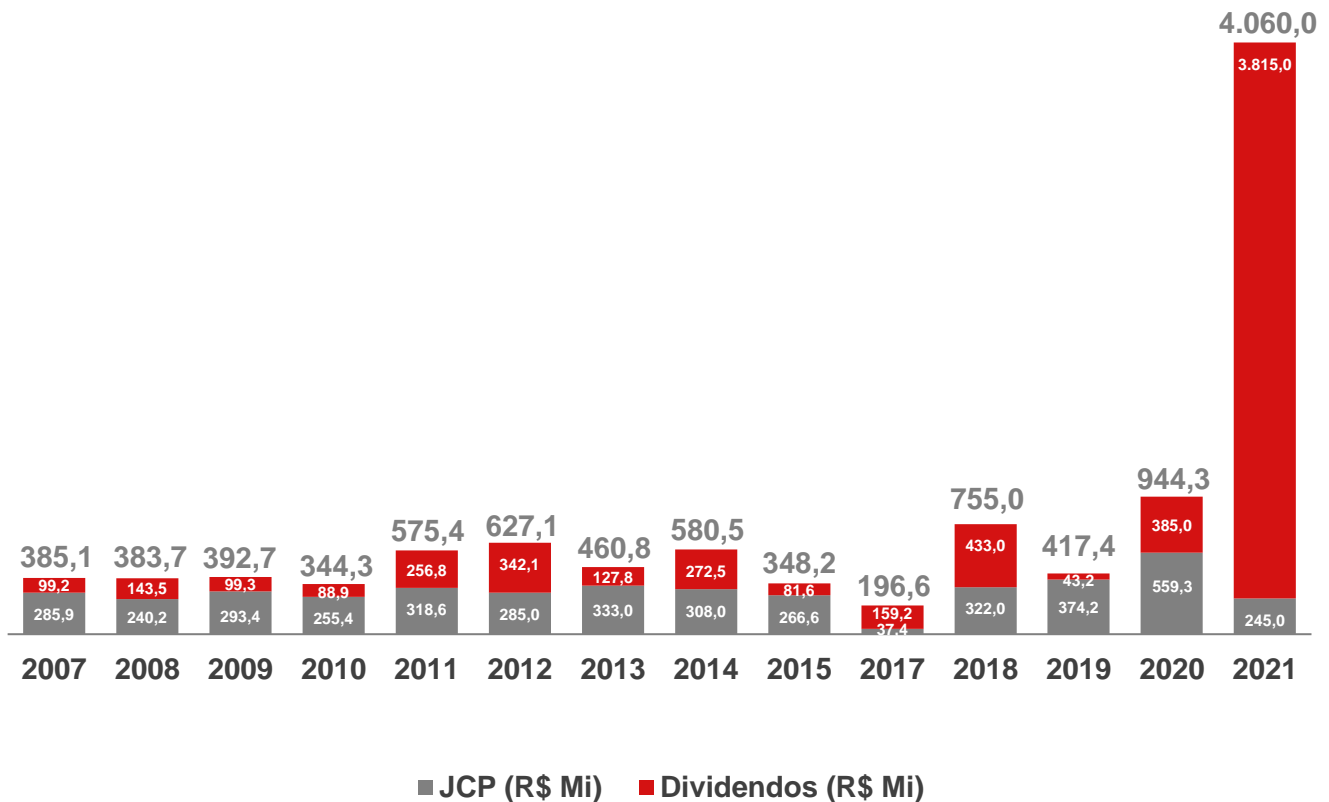
## DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

Em consonância com a sua Política Indicativa de Remuneração Anual ao Acionista, a BRADESPAR anunciou, em 29 de outubro de 2021, pagamento de dividendos no montante de R\$ 2.300.000.000,00, sendo R\$ 5,494409924 por ação ordinária e R\$ 6,043850916 por ação preferencial, que foram pagos pelos valores declarados, não havendo retenção de Imposto de Renda na Fonte, nos termos do Artigo 10 da Lei nº 9.249/95.

Os mencionados dividendos beneficiaram os acionistas inscritos nos registros da Companhia em 16.12.2021 e foram pagos em 29.12.2021.

Os dividendos e juros sobre o capital próprio pagos em 2021 totalizaram R\$ 4,1 bilhões, sendo o maior volume anual já pago na história da 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](mailto:bradespar@bradespar.com)

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