

INFORME AOS INVESTIDORES 2020

São Paulo, 25 de março de 2021 – A BRADESPAR [B3: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes a 2020.

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Mensagem aos Acionistas

Senhoras e senhores acionistas,

A pandemia da Covid-19 marcou o ano de 2020, trazendo o isolamento social, a paralisação de setores da economia, a queda de renda das famílias, o adiamento de investimentos e, conseqüentemente, a redução da atividade econômica. Mais do que a crise econômica, é de se lamentar a perda de milhões de vidas em todo o mundo.

Não obstante, a BRADESPAR seguiu focada em sua estratégia de acompanhamento e participação na gestão da sua investida – a VALE, que conseguiu excelente desempenho financeiro com aumentos sucessivos de vendas e de preços ao longo do exercício.

Com isso, foi possível destinar aos nossos acionistas, na forma de dividendos e juros sobre o capital próprio, o montante de R\$ 944,3 milhões, sendo esse o maior volume anual de distribuição de resultados na história da BRADESPAR. Ao mesmo tempo, realizamos o resgate antecipado da Sétima Emissão Pública de Debentures Simples, com vencimento originalmente previsto para 28 de junho de 2021, liquidando totalmente o endividamento da Companhia.

Novembro de 2020 marcou o término do prazo de vigência do Acordo de Acionistas da VALE. Com isso, as ações da VALE, detidas pela BRADESPAR, ficaram livres para negociação, dando total liquidez aos ativos da Companhia. Mesmo com o fim do Acordo, seguimos com nossa influência significativa, indicando dois membros no Conselho de Administração e participando em diversos comitês de assessoramento.

Nesse período, o Conselho de Administração da BRADESPAR pôde aprovar uma Política Socioambiental, estabelecendo as bases e objetivos a guiar nossos investimentos no que se refere ao tema da sustentabilidade.

As ações da Companhia registraram uma valorização de 73,0% (ações preferenciais), no acumulado do ano, e um desconto de 17,0% sobre o valor de mercado da VALE, historicamente um dos mais baixos.

Temos ainda sobre extrema atenção o litígio com a Litel, cujo desfecho depende agora do julgamento de Tribunais Superiores.

O ano de 2020 foi superlativo em desafios para toda a sociedade. Adentramos 2021, ainda sob os efeitos da pandemia, confiantes de que as ações de imunização surtam efeitos para proteção de vidas e revitalização da Economia.

Agradecemos a todos os nossos acionistas pela jornada até aqui.

São Paulo, SP, 24 de março de 2021

Luiz Carlos Trabucco Cappi
Presidente do Conselho de Administração

Estrutura dos Investimentos – 31.12.2020

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 a áquele Órgão.

Ao final de 2020, o valor de mercado dos ativos da BRADESPAR correspondia a R\$ 25,7 bilhões.

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

BRADESPAR

5,7% V/T



BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	(R\$ mil)	
	31/12/2020	31/12/2019
CIRCULANTE	415.287	554.523
Caixa e Equivalentes de Caixa	62.563	201.185
Juros s/ Capital Próprio e Dividendos a Receber	352.724	353.338
NÃO CIRCULANTE	10.882.559	9.551.579
Realizável a Longo Prazo	189.918	206.740
Tributos a Compensar e Recuperar	182.201	198.935
Depósitos Judiciais	7.717	7.805
Investimentos	10.691.742	9.343.767
Imobilizado	80	105
Intangível	819	967
TOTAL	11.297.846	10.106.102

PASSIVO	(R\$ mil)	
	31/12/2020	31/12/2019
CIRCULANTE	35.192	314.389
JCP e Dividendos a Pagar	5.852	246.886
Impostos e Contribuições a Recolher	279	38.654
Arrendamentos Direito de Uso	71	66
Outras Obrigações	28.990	28.783
NÃO CIRCULANTE	7.843	230.858
Debêntures a Pagar	-	223.017
Provisões e Obrigações Legais	7.022	6.901
Arrendamentos Direito de Uso	821	940
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	11.254.811	9.560.855
Capital Social	4.100.000	4.100.000
Reservas de Lucros	2.898.625	2.106.573
Ajuste de Avaliação Patrimonial	4.256.186	3.354.282
TOTAL	11.297.846	10.106.102

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)					
	4T20	4T19	Var %	2020	2019	Var %
Equivalência Patrimonial	268.343	(344.051)	-	1.506.379	(358.760)	-
Resultado Operacional	268.343	(344.051)	-	1.506.379	(358.760)	-
Despesas Gerais e Administrativas	(3.731)	(784)	375,9%	(6.372)	(3.793)	68,0%
Despesas de Pessoal	(2.990)	(5.952)	-49,8%	(11.661)	(13.356)	-12,7%
Receitas / Despesas Financeiras	2.234	1.474	51,6%	6.455	12.539	-48,5%
Despesas Tributárias	(157)	(38.660)	-	(27.749)	(39.671)	-30,1%
Outras Despesas Operacionais	-	-	-	-	(38)	-
Resultado Operacional antes do IR/CS	263.699	(387.973)	-	1.467.052	(403.079)	-
Imposto de Renda e Contribuição Social	62.179	-	-	-	(128)	-
Resultado do Período	325.878	(387.973)	-	1.467.052	(403.207)	-

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 2020, registrou receita operacional de R\$ 1,5 bilhão, revertendo resultado negativo de R\$ 358,8 milhões no acumulado dos 12 meses do ano anterior.

O sólido desempenho da VALE é destaque no período, totalizando EBITDA ajustado de US\$ 16,6 bilhões para o ano completo de 2020, devido, principalmente, ao forte desempenho de minerais ferrosos com o aumento dos preços realizados e volume de vendas, bem como maiores preços realizados de níquel e cobre.

Resultado Financeiro

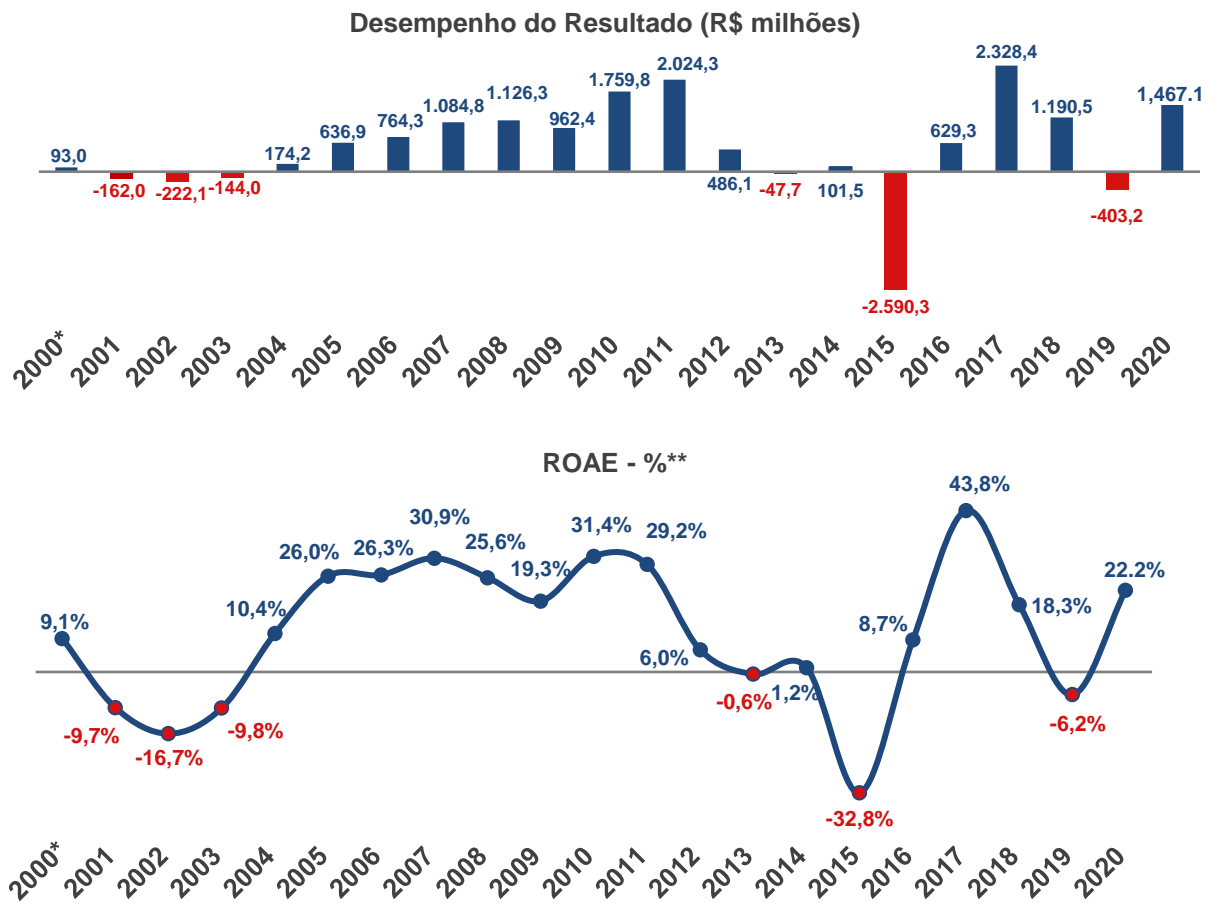
O resultado financeiro da BRADESPAR, no exercício que se encerrou, atingiu o valor positivo de R\$ 6,5 milhões, decorrentes de aplicações financeiras e de remuneração sobre Impostos a Recuperar. Tal resultado reflete o fato de que, com o resgate antecipado total da Terceira Emissão de Notas Promissórias e a amortização total antecipada da Sétima Emissão Pública de Debêntures Simples zerou o endividamento da Companhia.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

No quarto trimestre de 2020, as despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram R\$ 6,7 milhões. No acumulado do ano atingiram R\$ 18,0 milhões, 5,1% superiores ao mesmo período do exercício anterior.

Resultado do Exercício

Em 2020, a BRADESPAR apresentou lucro líquido de R\$ 1,47 bilhão. O retorno sobre o patrimônio líquido médio (ROAE) alcançou 22,2%, reflexo, principalmente, do excelente desempenho da VALE no período.



* 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

Empresa privada de origem brasileira, a VALE está presente em cerca de 30 países, sendo uma das maiores mineradoras do mundo na produção de minério de ferro, pelotas de minério de ferro e níquel. Além disso, produz minério de manganês, ferroligas, carvão térmico e metalúrgico, cobre, subprodutos de metais do grupo da platina, ouro, prata e cobalto. Opera, ainda, grandes sistemas de logística no Brasil e em outras regiões do mundo, incluindo ferrovias, terminais marítimos e portos, integrados às suas operações.

A Vale tem o compromisso de integrar a sustentabilidade em seus negócios, construindo um legado econômico, social e ambiental forte e positivo, e atenuando os impactos de suas operações. Busca assim, construir relacionamentos duradouros com seus stakeholders, investindo na mitigação dos efeitos das suas atividades, trabalhando com altos padrões éticos, uma gestão transparente e contribuindo ativamente para os avanços relacionados ao meio ambiente, à biodiversidade e ao desenvolvimento sustentável.

Cumprido ressaltar que, em fevereiro do ano corrente, a VALE, o Estado de Minas Gerais, a Defensoria Pública do Estado de Minas Gerais e os Ministérios Públicos Federal e do Estado de Minas Gerais celebraram o Acordo Global para a Reparação Integral dos danos causados pelo rompimento da Barragem I, na Mina Córrego do Feijão, em Brumadinho. Com valor econômico aproximado de R\$ 37,7 bilhões, o Acordo Global encerra, de forma definitiva, as ações civis públicas sobre danos socioambientais causados pelo desastre, bem como sobre a reparação socioeconômica. As instituições que participaram da construção do Acordo Global asseguraram soluções céleres, justas e eficazes, em um processo conduzido com transparência, legitimidade e segurança jurídica.

Além disso, para promover operações cada vez mais seguras, ambientalmente responsáveis, que garantam a integridade dos seus ativos, o Conselho de Administração da VALE aprovou medidas que visam reduzir riscos e permitem manter o foco contínuo nos principais negócios. Destacam-se as buscas por um comprador e estudos para a saída da operação da Vale Nova Caledônia (“VNC”) e, também, o anúncio da intenção de desinvestir no segmento operacional de carvão, em Moçambique, em linha com sua estratégia na agenda climática.

Em 2020, a empresa registrou Lucro Líquido de R\$ 26,7 bilhões, uma variação positiva de R\$ 33,4 bilhões em relação ao prejuízo de R\$ 6,7 bilhões em 2019.

Com a expiração do Acordo de Acionistas e após o seu Conselho de Administração estabelecer o Comitê de Nomeação, com o papel de propor melhorias relacionadas à estrutura, tamanho e habilidades daquele Órgão de Administração, essenciais para definir os candidatos a serem apresentados para a Assembleia Geral em 2021, a VALE aprovou ainda a Política de Indicação, que estabelece princípios, critérios e procedimentos para orientar a escolha de candidatos para os cargos de membros do Conselho de Administração, Comitês de Assessoramento e Diretoria Executiva, levando em consideração diversos aspectos, como experiência, conhecimento, diversidade e independência.

Todas as implementações na Governança da VALE tiveram o apoio, a iniciativa e a aprovação dos antigos acionistas integrantes do bloco de controle, com destaque para a BRADESPAR, e fecham o ciclo iniciado em 2017 de transformação da empresa em uma True Corporation.

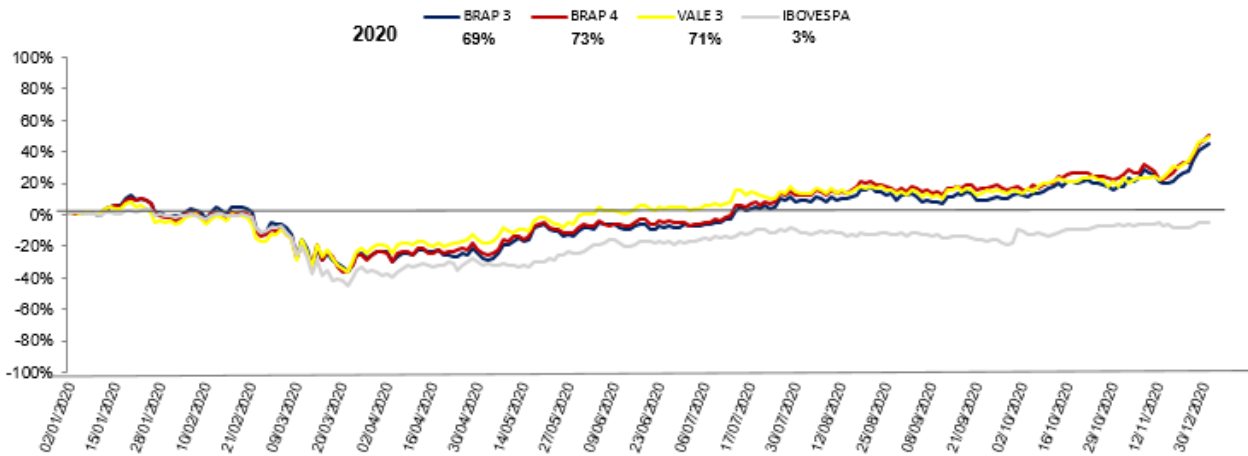
Mercado de Capitais

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 2020, as ações da Companhia tiveram valorização de 73% (BRAP4) e 69% (BRAP3), enquanto o IBOVESPA acumulou alta de 3% e as ações da sua investida, a VALE, subiram 71%.

Desempenho das Ações na B3 em 2020

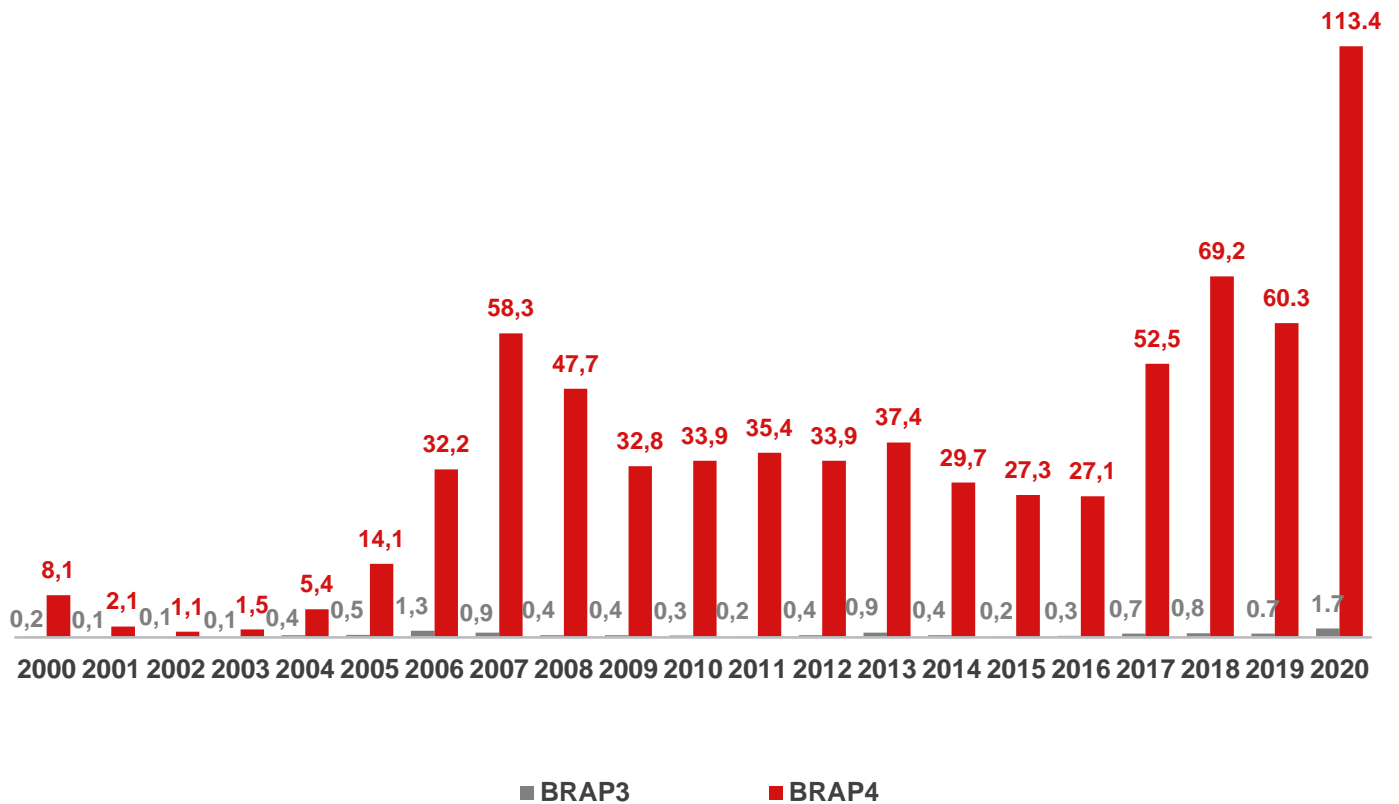


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.
 Fonte: Economática.

Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais de emissão da BRADESPAR (BRAP4) negociadas em 2020 foi de R\$ 113,4 milhões. Já a média diária de negócios realizados com BRAP4 na B3 foi de 12.378.

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



Fonte: Economática

Prêmio / Desconto

Ao final de 2020, o valor de mercado da participação na VALE, detida pela BRADESPAR, alcançou R\$ 25,7 bilhões. O valor de mercado da BRADESPAR, em relação ao da VALE, apresentou desconto de 17%, ou seja, o valor de mercado da BRADESPAR equivale a 83% do valor líquido de seus ativos.

Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 30/12/20)

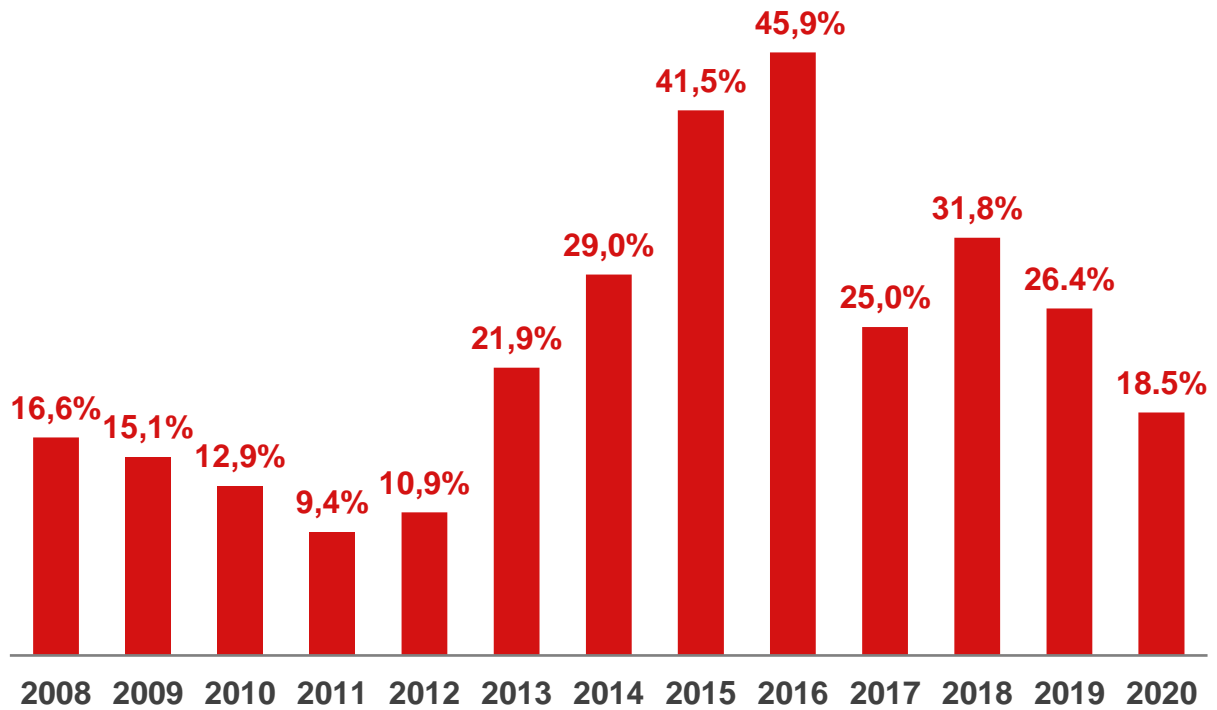
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON	87,45	293.907.266	5,73%	25.702.190	4.963.202	4.034.960
Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)				25.702.190	4.963.202	4.034.960
Caixa Líquido da Bradespar (B) ⁽¹⁾				60.138	12.359	10.048
Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)				25.762.328	4.975.561	4.045.008
Valor de Mercado da Bradespar (D)				21.382.800	4.129.109	3.356.863
Ações Ordinárias (BRAP3)	57,24	122.171.449		6.993.094	1.350.396	1.097.838
Ações Preferenciais (BRAP4)	63,71	225.862.596		14.389.706	2.778.713	2.259.025
Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)				4.379.528	846.452	688.145
DESCONTO ⁽²⁾				17,0%		

(1) Caixa Líquido em 30/12/2020.

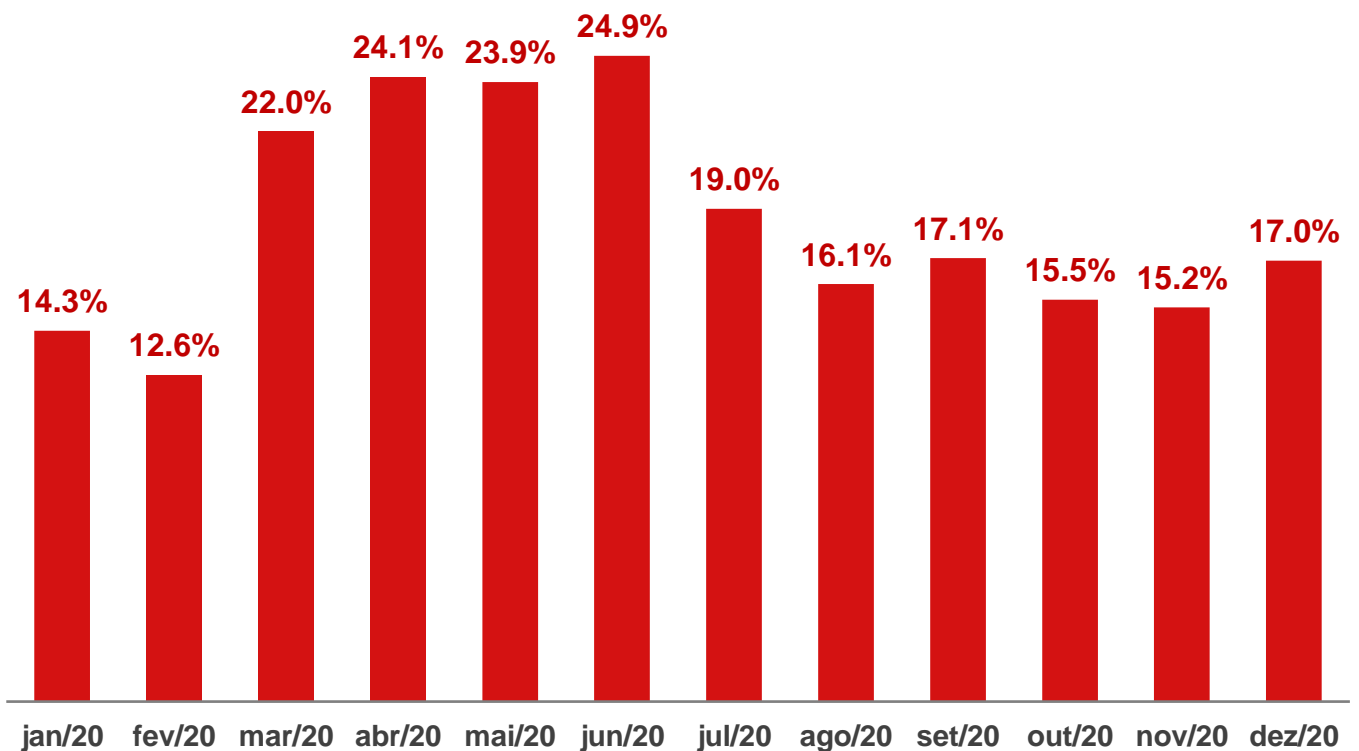
(2) $((\text{Valor de mercado da BRADESPAR})/(\text{Valor dos Ativos} + \text{Caixa Líquido})) - 1$

(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 mês.



Obs: Desconto no último dia útil do mês.

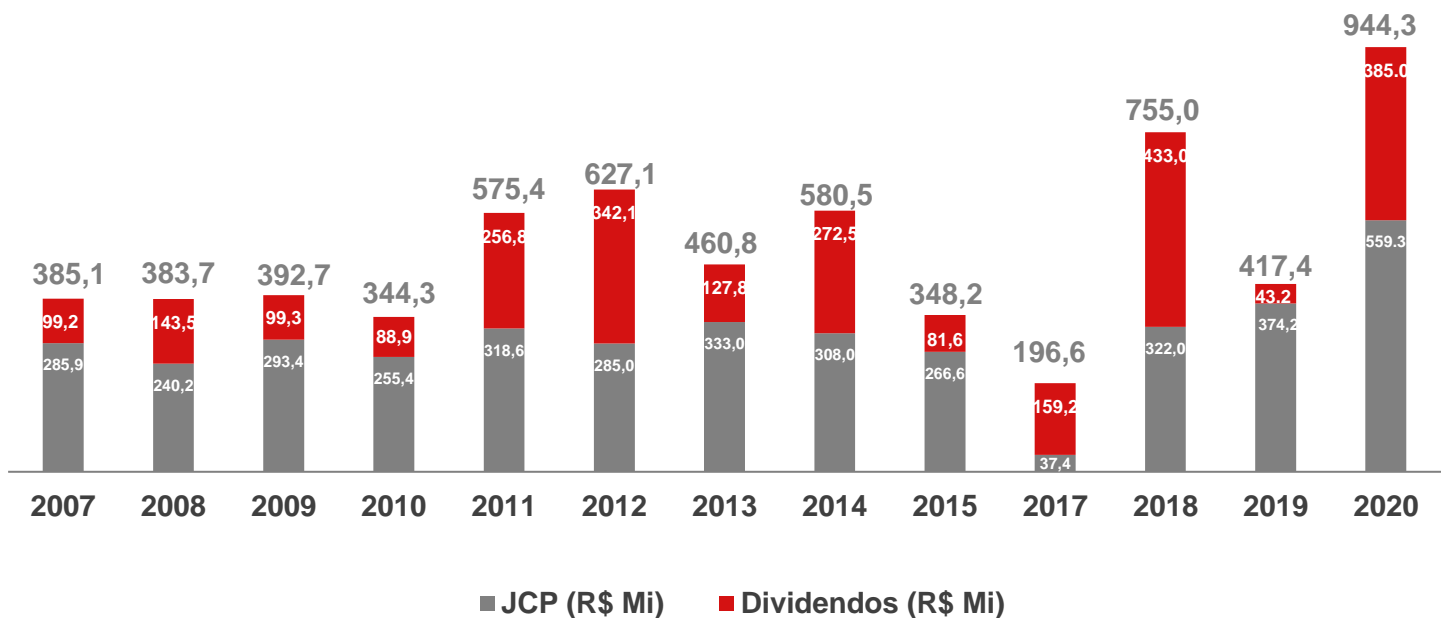
DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

Em consonância com a sua Política Indicativa de Remuneração Anual ao Acionista, o Conselho de Administração da BRADESPAR, aprovou, em 11 de novembro de 2020, proposta da Diretoria para o pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio aos acionistas da sociedade, no montante de R\$ 675,0 milhões, conforme abaixo:

- Dividendos no valor de R\$ 385,0 milhões, sendo R\$ 1,038798995 por ação ordinária e R\$ 1,142678895 por ação preferencial, não havendo retenção de Imposto de Renda na Fonte, nos termos do Artigo 10 da Lei no 9.249/95; e
- Juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 290,0 milhões, sendo R\$ 0,782471970 por ação ordinária e R\$ 0,860719168 por ação preferencial, correspondente ao valor líquido de R\$ 0,665101175 por ação ordinária e R\$ 0,731611293 por ação preferencial, considerando a dedução do Imposto de Renda na Fonte de 15% (quinze por cento), exceto para os acionistas pessoas jurídicas que estivessem dispensados de tributação, pagos em 19 de novembro de 2020.

Os juros sobre o capital próprio e dividendos pagos em 2020 totalizam R\$ 944,3 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