

# INFORME AOS INVESTIDORES 2024

**São Paulo, 25 de março de 2025** – A BRADESPAR [B3: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes a 2024.

## **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

### **Mensagem aos Acionistas**

**Senhoras e senhores acionistas,**

Em 2024, a BRADESPAR encerrou o exercício com Lucro Líquido de R\$ 1,2 bilhão, resultado que reflete o desempenho de nossa investida VALE S.A. no período.

A VALE, não obstante o recuo da demanda global que afetou setores com negócios relacionados à exportação de seus produtos, obteve forte desempenho operacional, com a oferta anual de minério de ferro alcançando 328 milhões de toneladas, destacando-se, ainda, o esforço no corte de custos e a disciplina na alocação de capital.

Neste contexto, a BRADESPAR pagou aos seus acionistas no ano de 2024, dividendos e juros sobre o capital próprio, no valor de R\$ 792 milhões, demonstrando o compromisso da Companhia na maximização dos retornos de seus acionistas.

Agradecemos a todos nossos acionistas pela confiança depositada na BRADESPAR durante o ano de 2024.

**São Paulo, SP, 25 de março de 2025**

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

## Estrutura dos Investimentos – 30.12.2024

Atualmente, os investimentos da BRADESPAR estão concentrados na VALE, onde a Companhia possui assento no Conselho de Administração e participa de diversos Comitês de Assessoramento vinculados a esse órgão.

No final de 2024, o valor de mercado dos ativos da BRADESPAR totalizava R\$ 8,9 bilhões.

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

**BRADESPAR**

3,83% V/T\*



\*Não considera ações em tesouraria.

## BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	(R\$ mil)	
	30/12/2024	29/12/2023
<b>CIRCULANTE</b>	<b>360.610</b>	<b>246.212</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	287.950	246.204
Juros s/ Capital Próprio e Dividendos a Receber	72.276	-
Despesas Antecipadas	384	8
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>8.246.274</b>	<b>7.644.246</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>89.276</b>	<b>132.642</b>
Tributos a Compensar e Recuperar	89.276	132.642
<b>Permanente</b>	<b>8.156.998</b>	<b>7.511.605</b>
<b>Investimentos</b>	<b>8.977.702</b>	<b>7.511.136</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>1.011</b>	<b>33</b>
<b>Intangível</b>	<b>2.306</b>	<b>436</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.606.884</b>	<b>7.890.458</b>

PASSIVO	(R\$ mil)	
	30/12/2024	29/12/2023
<b>CIRCULANTE</b>	<b>121.412</b>	<b>55.946</b>
JCP e Dividendos a Pagar	87.936	20.757
Salários, Encargos Sociais e Trabalhistas	313	-
Impostos e Contribuições a Recolher	275	480
Provisão a Pagar sobre Contratos de Arrendamento	343	82
Outras Obrigações	32.545	34.628
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>2.105</b>	<b>493</b>
Provisão a Pagar sobre Contratos de Arrendamento	2.105	493
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>8.483.367</b>	<b>7.834.019</b>
Capital Social	4.600.125	4.600.125
Reservas de Lucros	4.707.263	4.387.055
Ajuste de Avaliação Patrimonial	(824.021)	(1.153.161)
<b>TOTAL</b>	<b>8.606.884</b>	<b>7.890.458</b>

## COMENTÁRIOS SOBRE O DESEMPENHO DA COMPANHIA

Abaixo, apresentamos a Demonstração do Resultado, em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Demonstração de Resultado							(R\$ mil)
	4T24	4T23	Var %	2024	2023	Var %	
Equivalência Patrimonial	(163.229)	451.034	-	1.187.822	1.894.093	-37,3%	
Outras Receitas Operacionais	-	-	-	15.856	-	-	
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(163.229)</b>	<b>451.034</b>	<b>-</b>	<b>1.203.678</b>	<b>1.894.093</b>	<b>-36,5%</b>	
Despesas Gerais e Administrativas	(2.111)	(1.970)	7,2%	(7.823)	(6.999)	11,8%	
Despesas de Pessoal	(7.412)	(4.139)	79,1%	(18.463)	(14.415)	28,1%	
Receitas / Despesas Financeiras	15.044	16.804	-10,5%	57.639	67.773	-15,0%	
Despesas Tributárias	(8.480)	(12.438)	-31,8%	(42.823)	(43.833)	-2,3%	
<b>Resultado Operacional antes do IR/CS</b>	<b>(166.188)</b>	<b>449.291</b>	<b>-</b>	<b>1.192.208</b>	<b>1.896.619</b>	<b>-37,1%</b>	
Imposto de Renda e Contribuição Social	79.255	74.763	6,0%	-	-	-	
<b>Resultado do Período</b>	<b>(86.933)</b>	<b>524.054</b>	<b>-</b>	<b>1.192.208</b>	<b>1.896.619</b>	<b>-37,1%</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 2024, a BRADESPAR registrou receita operacional de R\$ 1,2 bilhão, refletindo o desempenho da VALE no período.

### Resultado Financeiro

O resultado financeiro da BRADESPAR, no exercício que se encerrou, atingiu o valor positivo de R\$ 57,6 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

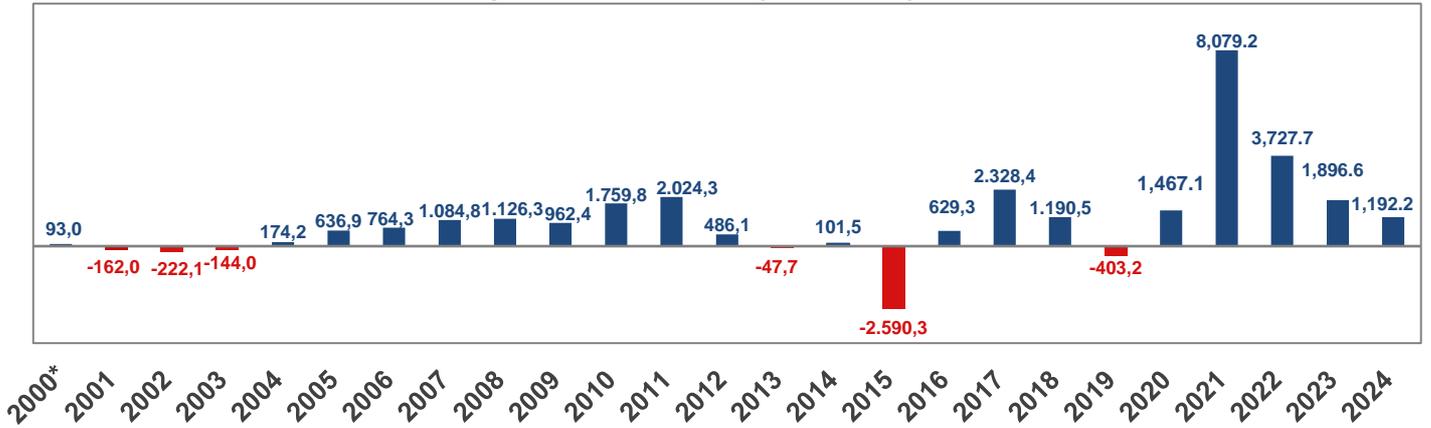
As despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram, em 2024, R\$ 26,3 milhões.

## Resultado do Exercício

Em 2024, a BRADESPAR apresentou lucro líquido de R\$ 1,2 bilhão, reflexo do desempenho apresentado pela VALE, conforme demonstrado nesse Relatório nos comentários sobre a empresa investida.

O retorno sobre o patrimônio líquido médio (ROAE) alcançou 13,0%.

**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

Em 2024, a VALE registrou Lucro Líquido de US\$ 6,2 bilhões e investimentos de US\$ 6,0 bilhões voltados à expansão e manutenção de suas operações. O EBITDA proforma totalizou US\$ 15,4 bilhões, 22% inferior ao mesmo período do ano anterior, impactado, principalmente, por menores preços de minério de ferro.

Cumpra-se destacar que em 25 de outubro de 2024, a VALE, a Samarco Mineração S.A. e a BHP Billinton Brasil Ltda., em conjunto com o Governo Federal Brasileiro, os Governos dos Estados de Minas Gerais e do Espírito Santo, os Ministérios Públicos Federal e Estaduais e Defensorias Públicas, e demais entidades públicas brasileiras, celebraram um acordo definitivo e substancial sobre demandas relacionadas ao rompimento da barragem de Fundão em Mariana, Minas Gerais, ocorrida em 5 de novembro de 2015. O Acordo Definitivo endereça todas as demandas que envolvem as autoridades públicas brasileiras signatárias, relacionadas ao rompimento da barragem de Fundão da Samarco, incluindo todos os danos socioambientais e todos os danos socioeconômicos coletivos e difusos decorrentes do rompimento. O Acordo prevê um valor financeiro total de aproximadamente R\$ 170,0 bilhões, compreendendo obrigações passadas e futuras, para atender as pessoas, as comunidades e o meio ambiente impactados pelo rompimento da barragem.

Destaca-se, ainda, o programa Novo Carajás, lançado pela VALE em fevereiro do ano corrente. A iniciativa visa alavancar o potencial minerário de Carajás, incluindo minas em operação e expansões em minério de ferro e cobre. Também inclui uma série de investimentos em tecnologia, saúde e segurança, manutenção de operações e sustentabilidade, reforçando ainda mais o posicionamento da VALE na região.

Por fim, se evidencia o foco na alocação disciplinada de capital, com remuneração aos acionistas anunciada em fevereiro do ano corrente de US\$ 2,0 bilhões de dividendos, pagos em março de 2025, bem como a renovação do programa de recompra de ações da própria Companhia, de até 120 milhões de ações, representando cerca de 3% do número de ações em circulação no mercado.

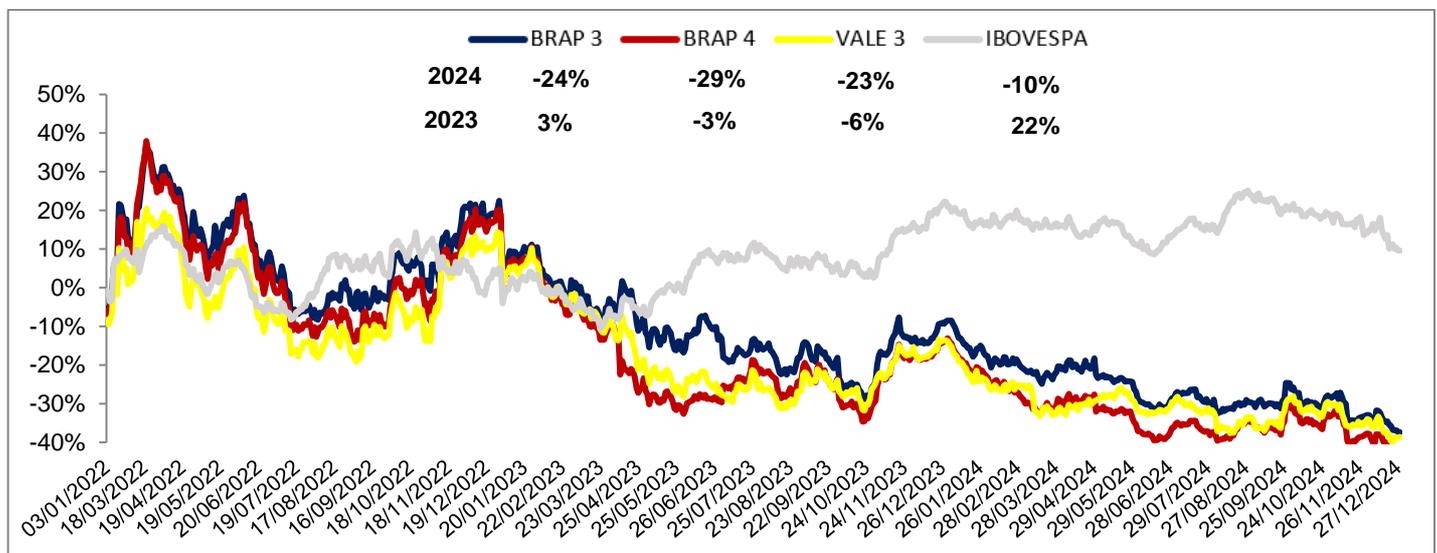
## Mercado de Capitais

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, quando aderiu ao Nível I de Governança Corporativa da B3.

Em 2024, as ações da Companhia tiveram desvalorização de 29% (BRAP4) e 24% (BRAP3), enquanto o IBOVESPA desvalorizou 10% e as ações da sua investida, a VALE, desvalorizaram 23%.

### Desempenho das Ações na B3 em 2024

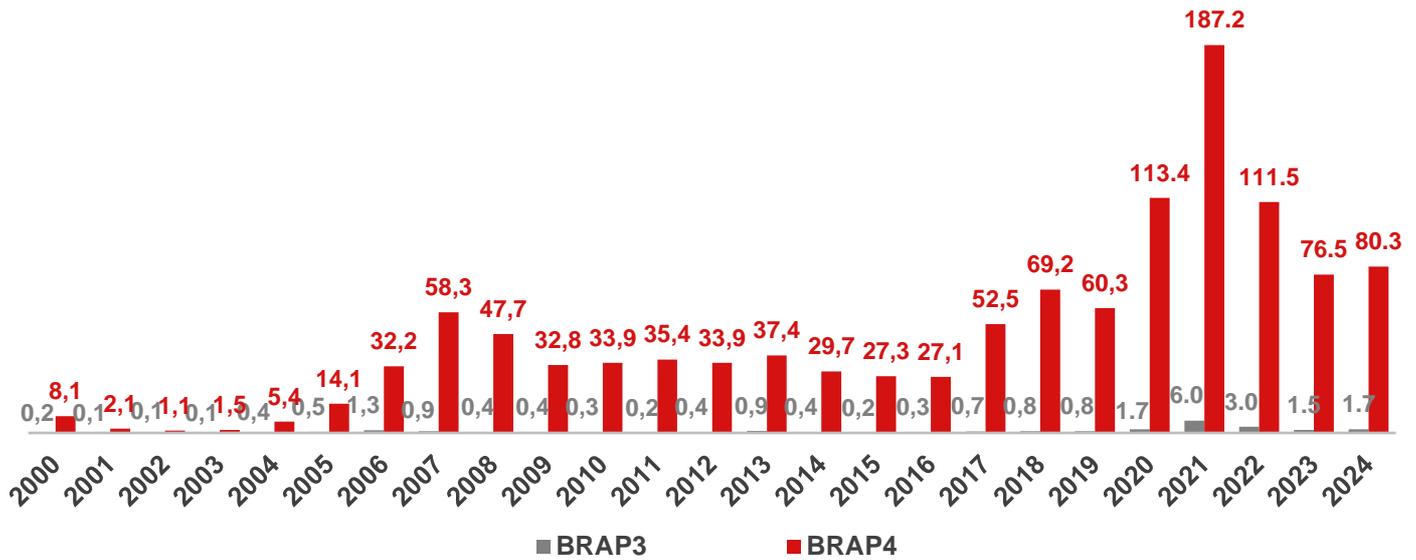


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.  
Fonte: Economática.

## Liquidez

A média diária do volume financeiro de ações preferenciais de emissão da BRADESPAR (BRAP4) negociadas em 2024 foi de R\$ 80,3 milhões, enquanto a média diária de negócios realizados com BRAP4, na B3, foi de 8.909.

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



Fonte: Economática

## Prêmio / Desconto

Ao final de 2024, o valor de mercado da participação na VALE, detida pela BRADESPAR, alcançou R\$ 8,9 bilhões. O valor de mercado da BRADESPAR, em relação ao da VALE, apresentou desconto de 30,4%, ou seja, o valor de mercado da BRADESPAR equivale a 69,6% do valor líquido de seus ativos.

### Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 30/12/24)

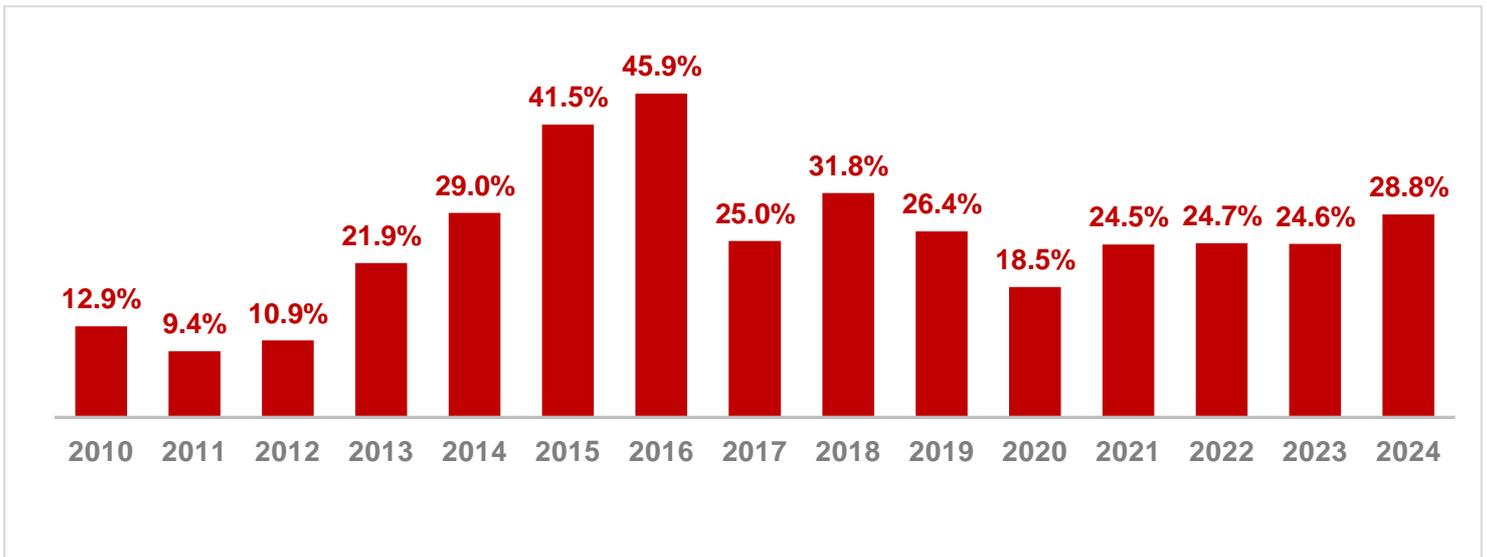
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total <sup>(3)</sup>	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON	54,55	163.354.595	3,83%	8.910.993	1.431.807	1.379.324
<b>Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)</b>				<b>8.910.993</b>	<b>1.431.807</b>	<b>1.379.324</b>
<b>Caixa Líquido da Bradespar (B) <sup>(1)</sup></b>				<b>285.000</b>	<b>45.793</b>	<b>44.115</b>
<b>Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)</b>				<b>9.195.993</b>	<b>1.477.600</b>	<b>1.423.439</b>
<b>Valor de Mercado da Bradespar (D)</b>				<b>6.404.390</b>	<b>1.029.049</b>	<b>991.329</b>
Ações Ordinárias (BRAP3)	15,76	137.989.898		2.174.721	349.431	336.623
Ações Preferenciais (BRAP4)	16,58	255.106.712		4.229.669	679.618	654.706
<b>Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)</b>				<b>2.791.603</b>	<b>448.551</b>	<b>432.110</b>
<b>DESCONTO <sup>(2)</sup></b>				<b>30,4%</b>		

(1) Caixa Líquido em 30/12/2024.

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

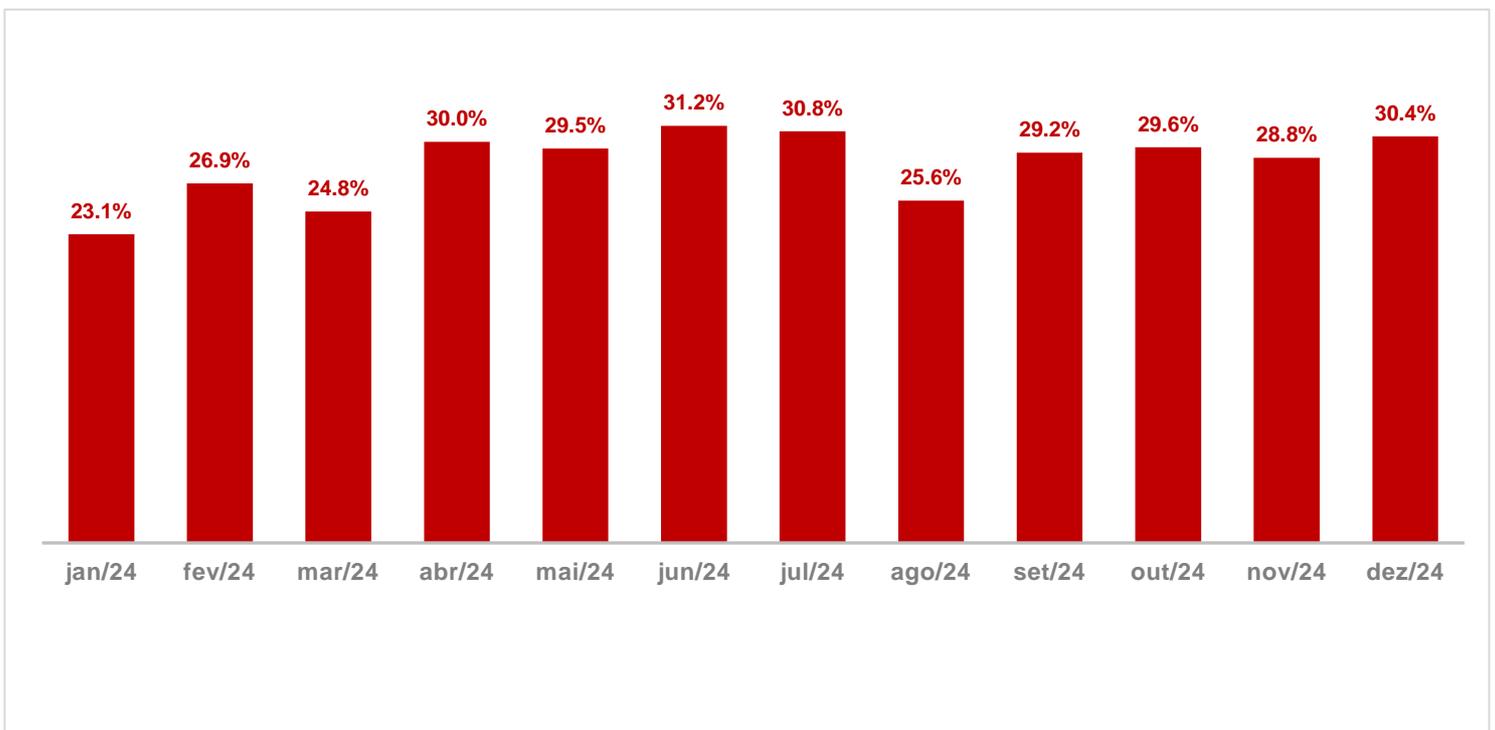
(3) Não considera ações em tesouraria

## 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.

## Histórico do Desconto ao Longo de 2024



Obs: Desconto no último dia útil do mês.

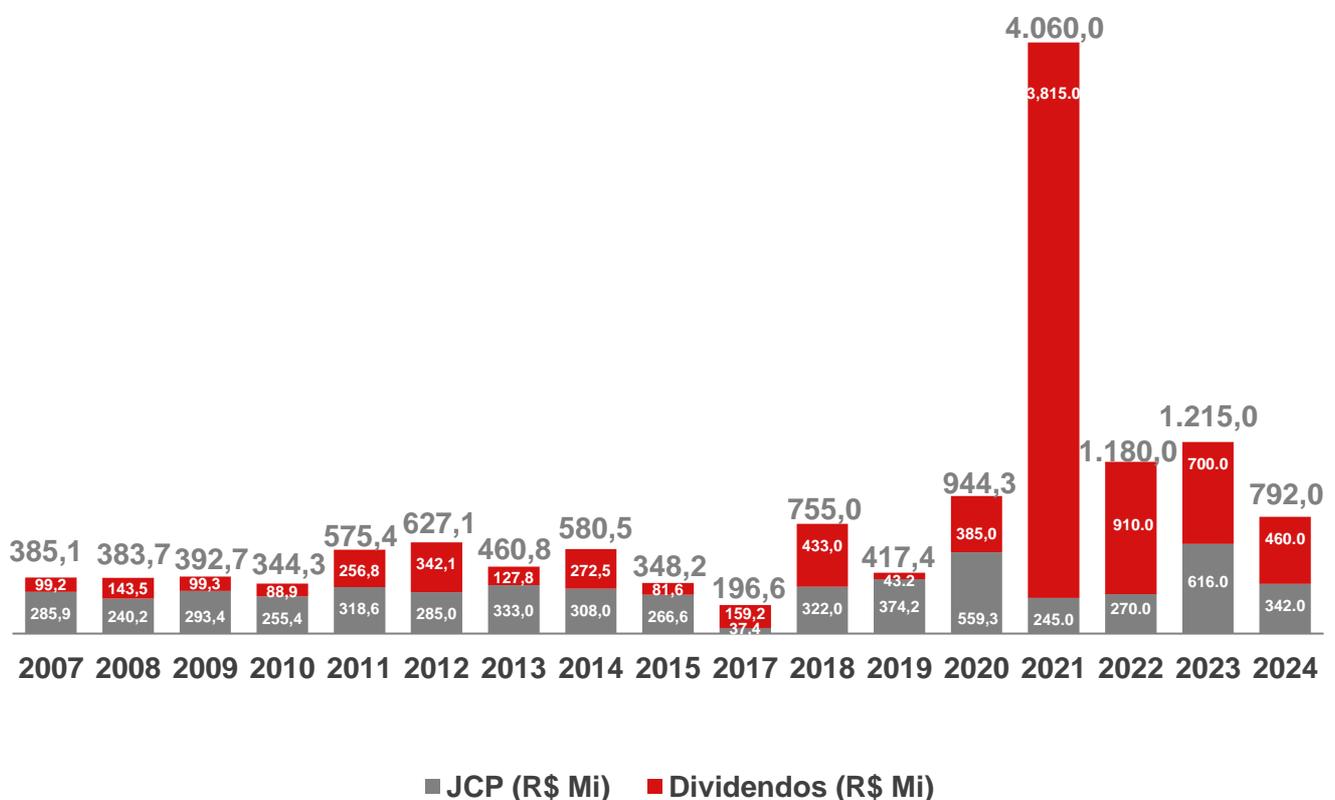
## DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

No ano de 2024, a BRADESPAR pagou juros sobre o capital próprio e dividendos que totalizaram R\$ 792 milhões.

Em consonância com a sua Política Indicativa de Remuneração Anual ao Acionista, a BRADESPAR anunciou, em 16 de dezembro de 2024, o pagamento de juros sobre o capital próprio no montante de R\$80.000.000,00, que serão pagos em 15 de maio de 2025, sendo R\$0,191109910 por ação ordinária (R\$0,162443424 líquido de imposto de renda retido na fonte) e R\$0,210220901 por ação preferencial (R\$0,178687766 líquido de imposto de renda retido na fonte), destinados aos acionistas inscritos nos registros da Companhia em 19 de dezembro de 2024.

Além disso, em 19 de março de 2025, o Conselho de Administração da Companhia, com base na destinação do resultado do seu exercício social e no Estatuto Social, submeteu, para deliberação em Assembleia Geral Ordinária, proposta para remuneração adicional composta por R\$ 350.000.000,00 de dividendos, a serem pagos em 15 de maio do ano corrente.

### Histórico de Pagamento de Juros Sobre Capital Próprio e Dividendos



Obs: O gráfico não contempla os valores de R\$ 80 MM de JCP e R\$ 350 MM de Dividendos a serem pagos em 15/05/2025

## 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)