

# INFORME AOS INVESTIDORES 1T19

**São Paulo, 14 de maio de 2019** – A BRADESPAR [B3: BRAP3 (ON), BRAP4 (PN); LATIBEX: XBRPO (ON), XBRPP (PN)] anuncia os resultados referentes ao 1T19.

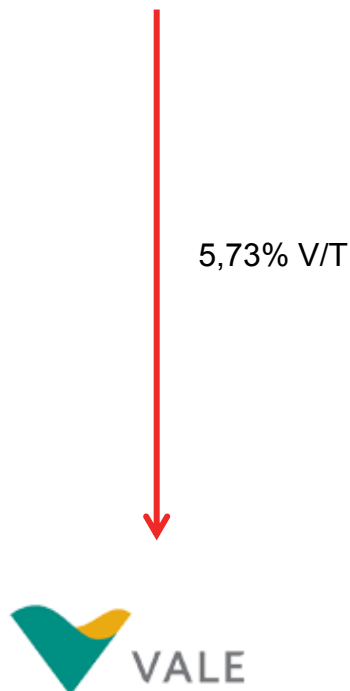
### **Estrutura dos Investimentos – 31.03.2019**

Desde 2017, os investimentos da BRADESPAR se concentram na VALE, empresa na qual a BRADESPAR tem representantes nos Comitês de Assessoramento e Conselho de Administração, diferencial este significativo em termos de gestão de investimentos.

Em 31 de março de 2019, o valor de mercado dos ativos da BRADESPAR, deduzida a dívida líquida, correspondia a R\$ 15,1 bilhões.

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

**BRADESPAR**



## BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO	(R\$ mil)	
	31/03/2019	31/03/2018
<b>CIRCULANTE</b>	<b>328.790</b>	<b>1.618.422</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	328.606	1.618.239
Outros Valores	184	183
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>9.784.526</b>	<b>9.708.849</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>238.941</b>	<b>175.456</b>
Tributos a Compensar e Recuperar	231.360	168.192
Depósitos Judiciais	7.581	7.264
<b>Investimentos</b>	<b>9.544.619</b>	<b>9.533.386</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
<b>Intangível</b>	<b>961</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.113.316</b>	<b>11.327.271</b>

PASSIVO	(R\$ mil)	
	31/03/2019	31/03/2018
<b>CIRCULANTE</b>	<b>230.634</b>	<b>2.229.070</b>
JCP e Dividendos a Pagar	204.178	435.434
Debêntures a Pagar	-	1.740.736
Impostos e Contribuições a Recolher	300	492
Provisão para IR e CS	-	25.078
Arrendamentos Direito de Uso	56	-
Outras Obrigações	26.100	27.330
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>220.837</b>	<b>595.435</b>
Debêntures a Pagar	213.196	-
Provisões e Obrigações Legais	6.727	595.435
Arrendamentos Direito de Uso	914	-
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>9.661.845</b>	<b>8.502.766</b>
Capital Social	4.100.000	4.100.000
Reservas de Lucros	2.779.080	2.026.339
Ações em Tesouraria	-	(20.310)
Ajuste de Avaliação Patrimonial	3.137.856	2.680.251
Resultado do Período	(355.091)	(283.514)
<b>TOTAL</b>	<b>10.113.316</b>	<b>11.327.271</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)		
	1T19	1T18	Var %
Equivalência Patrimonial	(357.175)	324.785	-
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(357.175)</b>	<b>324.785</b>	<b>-</b>
Despesas de Pessoal	(1.514)	(1.095)	38,3%
Despesas Tributárias	(452)	(16.382)	-97,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.161)	(1.135)	2,3%
Outras Despesas Operacionais	(38)	(555.112)	-
Receitas / Despesas Financeiras	6.078	(265)	-
<b>Resultado Operacional antes do IR/CS</b>	<b>(354.262)</b>	<b>(249.204)</b>	<b>42,2%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(829)	(34.310)	-97,6%
<b>Resultado do Período</b>	<b>(355.091)</b>	<b>(283.514)</b>	<b>25,2%</b>

### Resultado Operacional

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

A BRADESPAR, no 1º trimestre de 2019, registrou receita financeira negativa de R\$ 357,2 milhões. Ressalte-se que esse resultado foi impactado pela provisão no valor de R\$ 19,0 bilhões realizada pela investida VALE, em consequência do rompimento da barragem I da Mina Córrego do Feijão, situada na cidade de Brumadinho, MG, ocorrido em 25 de janeiro de 2019, com a queda do volume de vendas de ferrosos e metais básicos, parcialmente compensados por melhores preços de minério de ferro.

### Resultado Financeiro

O resultado financeiro, no trimestre que se encerrou, atingiu valor positivo de R\$ 6,1 milhões, devido, principalmente, à receita de aplicações financeiras e a redução do endividamento da BRADESPAR, com o resgate antecipado total da sua Terceira Emissão de Notas Promissórias no montante de R\$ 2,458 bilhões, bem como a amortização antecipada parcial da Sétima Emissão Pública de Debêntures Simples, no montante de R\$ 512,7 milhões, ocorrida ao final de 2018.

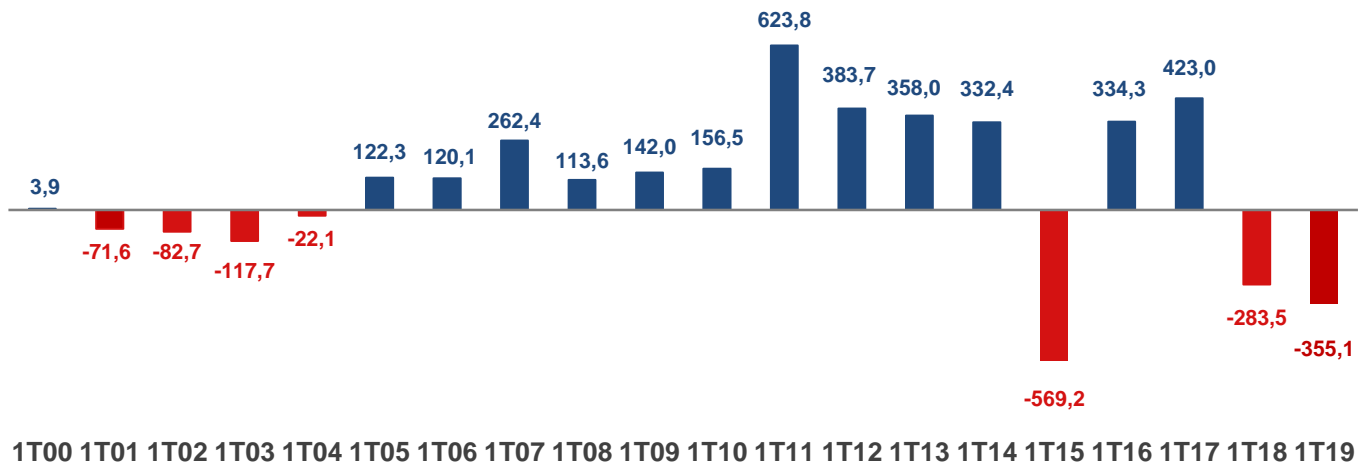
### Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

As despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram, no 1º trimestre de 2019, R\$ 2,7 milhões, ante R\$ 2,2 milhões em igual período do ano anterior.

## Resultado do Trimestre

No 1º trimestre de 2019, a BRADESPAR apresentou prejuízo de R\$ 355,1 milhões, reflexo, como anteriormente comentado, do resultado apresentado pela VALE.

Desempenho do Resultado (R\$ milhões)



## COMENTÁRIOS SOBRE A INVESTIDA

### VALE

A VALE, empresa privada brasileira presente em cerca de 30 países, é uma das maiores mineradoras do mundo e lidera a produção global de minério de ferro, pelotas de minério de ferro e níquel. A empresa também 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 outras regiões do mundo, incluindo ferrovias, terminais marítimos e portos, integrados às suas operações.

Os principais pontos sobre o desempenho da VALE, no 1º trimestre de 2019, foram:

- EBITDA ajustado negativo de US\$ 652,0 milhões; e
- Prejuízo de US\$ 1,6 bilhão.

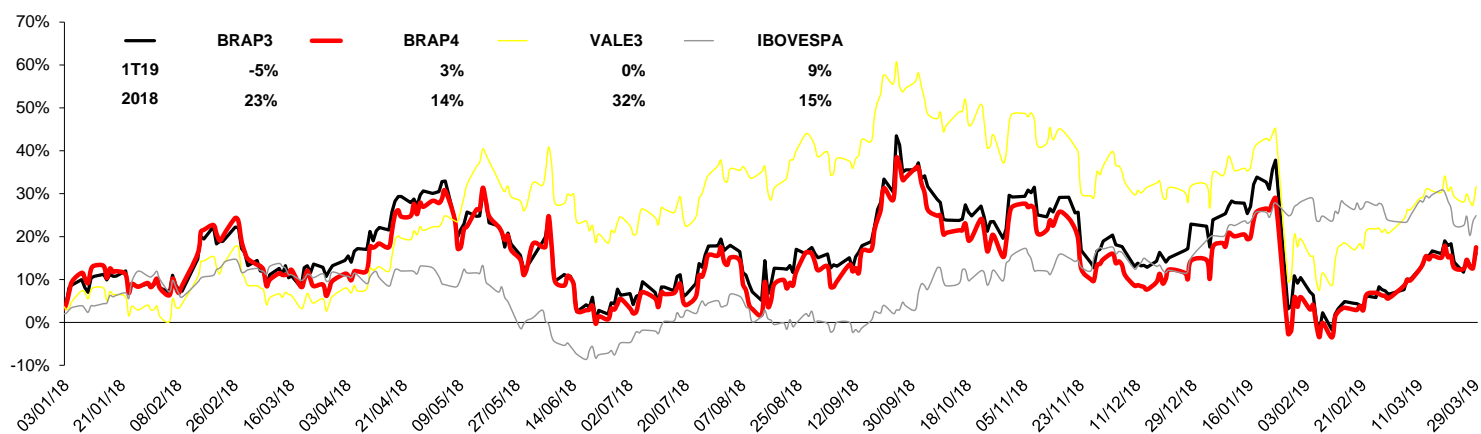
### Mercado de Capitais

Desde a sua constituição, as ações do capital social da BRADESPAR estão listadas na B3, 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.

No 1T19, as ações da Companhia tiveram valorização de 2,8% (BRAP4) e desvalorização de 5,5% (BRAP3), enquanto o IBOVESPA acumulou alta de 8,6% e as ações da sua investida, a VALE, desvalorizaram 0,1%.

### Desempenho das Ações na B3 no 1T19

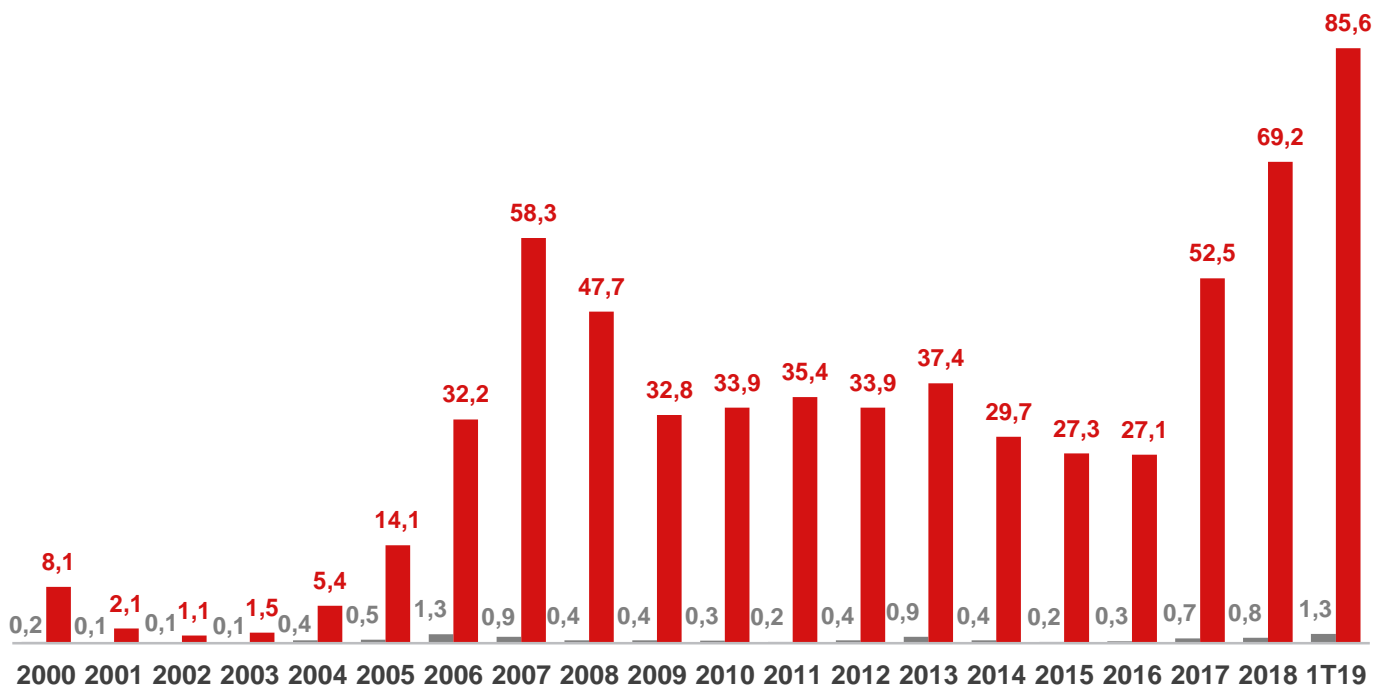


Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros Sobre Capital Próprio.  
Fonte: Economática.

## Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais de emissão da BRADESPAR (BRAP4) negociadas no 1T19, foi de R\$ 85,6 milhões. 11.918 foi a média diária do número de negócios realizados com BRAP4 na B3 no período.

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



Fonte: Economatica.

■ BRAP3

■ BRAP4

## Prêmio / Desconto

Ao final do 1T19, o valor de mercado da participação na VALE detida pela BRADESPAR alcançou R\$ 15,0 bilhões. O valor de mercado da BRADESPAR, em relação ao da VALE, apresentou desconto de 30,2%, ou seja, o valor de mercado da BRADESPAR equivale a 69,8% do valor líquido de seus ativos.

### Valor Líquido dos Ativos da Bradespar X Valor de Mercado da Bradespar (preços de fechamento em 29/03/19)

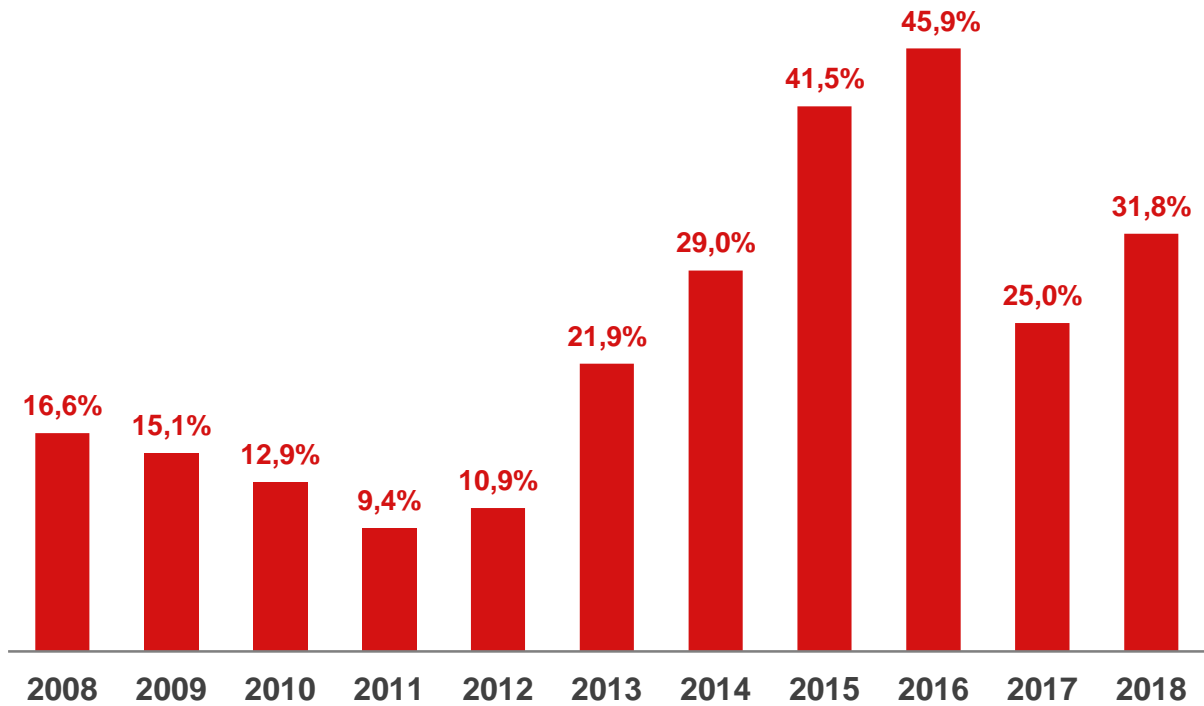
Companhias	Participação da Bradespar					
	Cotação (R\$/ação)	Qtde de Ações	% do Capital Total <sup>(3)</sup>	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON	50,93	293.907.266	5,73%	14.968.697	3.846.313	3.425.491
<b>Valor Total dos Ativos da Bradespar (A)</b>				<b>14.968.697</b>	<b>3.846.313</b>	<b>3.425.491</b>
<b>Dívida Líquida da Bradespar (B) <sup>(1)</sup></b>				<b>112.459</b>	<b>28.897</b>	<b>25.736</b>
Caixa da Bradespar				325.871	83.735	74.574
Dívida Bruta da Bradespar				(213.412)	(54.838)	(48.838)
<b>Valor Líquido dos Ativos da Bradespar (C) = (A) + (B)</b>				<b>15.081.156</b>	<b>3.875.210</b>	<b>3.451.227</b>
<b>Valor de Mercado da Bradespar (D)</b>				<b>10.520.750</b>	<b>2.703.381</b>	<b>2.407.606</b>
Ações Ordinárias (BRAP3)	27,14	122.171.449		3.315.733	852.001	758.784
Ações Preferenciais (BRAP4)	31,90	225.862.596		7.205.017	1.851.380	1.648.822
<b>Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado Bradespar (C) - (D)</b>				4.560.406	1.171.829	1.043.621
<b>DESCONTO <sup>(2)</sup></b>				<b>30,2%</b>		

(1) Dívida Líquida em 29/03/2019

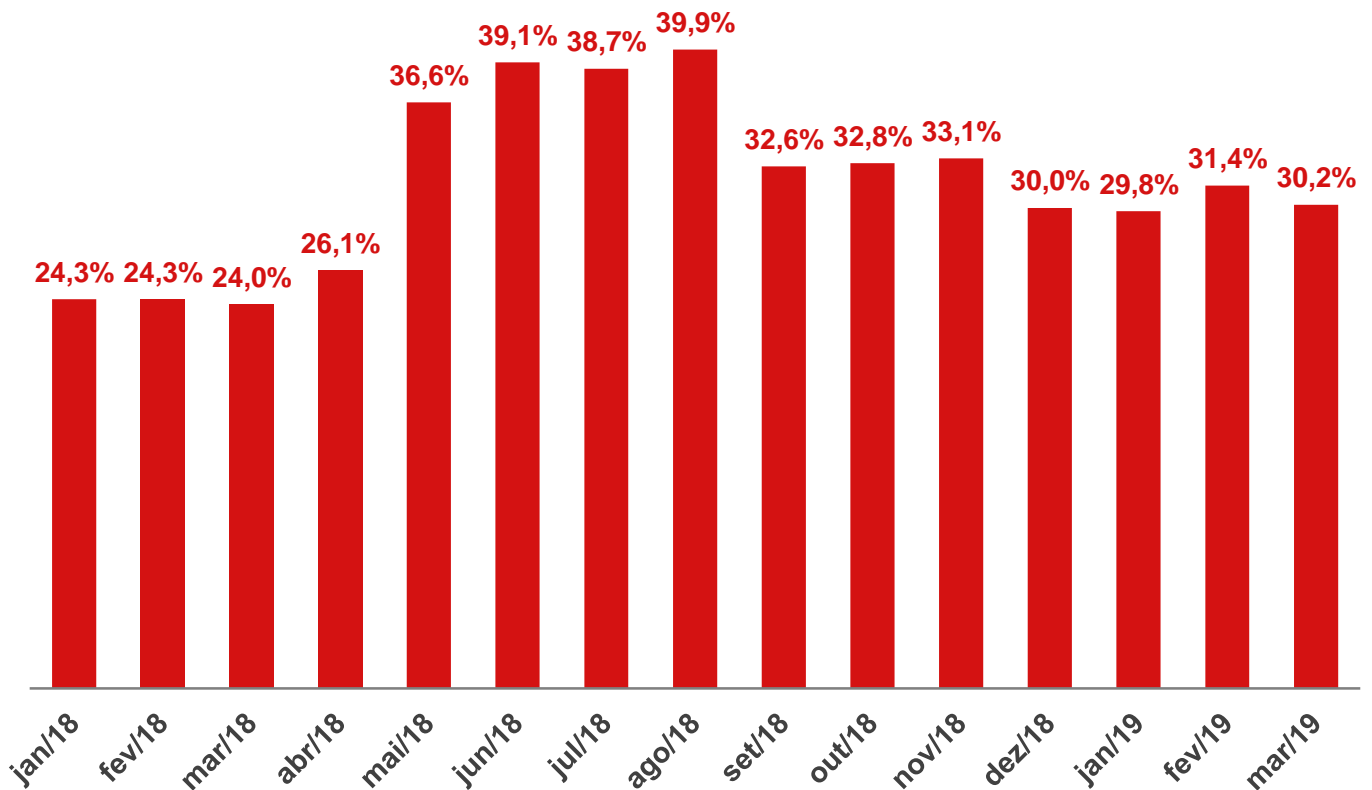
(2) ((Valor de mercado da Bradespar)/(Valor dos Ativos + Dívida Líquida)) - 1

(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.

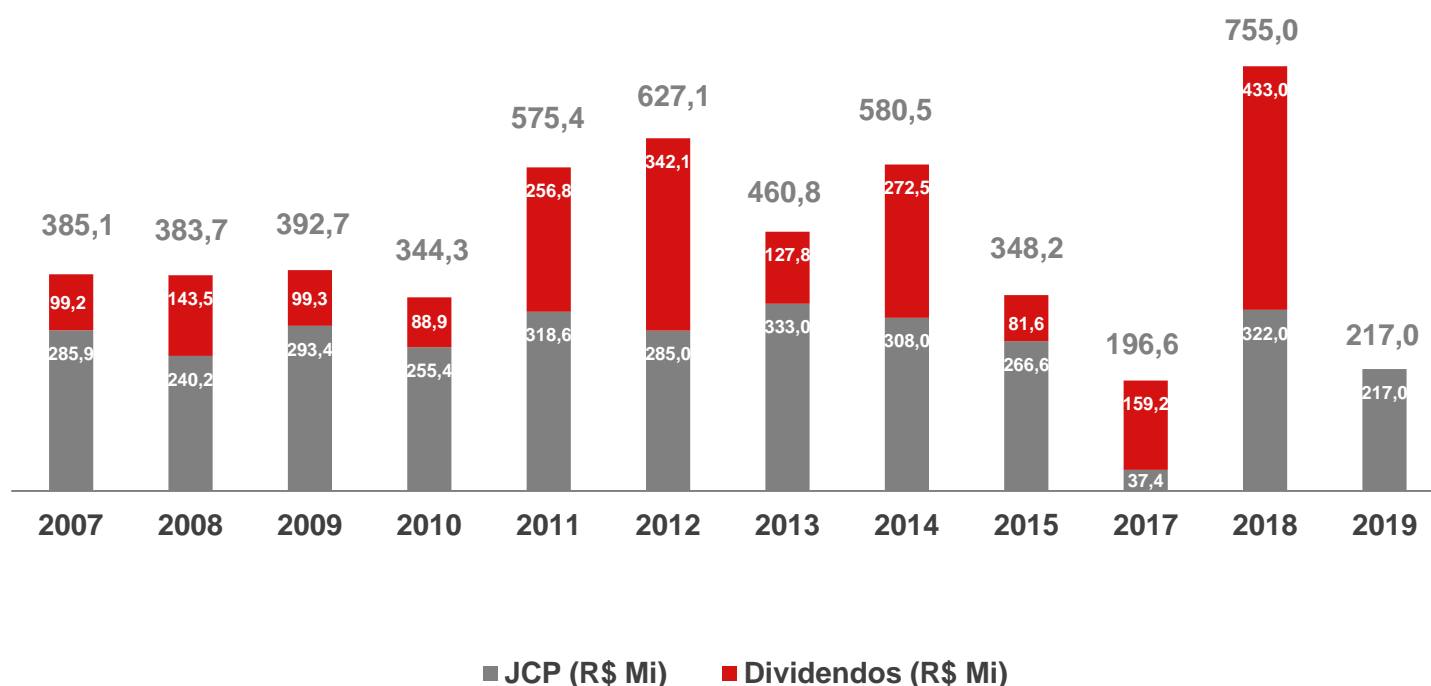
## DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

Em 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: (i) em 28 de dezembro de 2018, o pagamento em 31 de janeiro de 2019 de juros sobre o capital próprio no montante de R\$ 217,0 milhões, pelo valor de R\$ 0,585504889 por ação ordinária (valor líquido de R\$ 0,497679155) e R\$ 0,644055377 por ação preferencial (valor líquido de R\$ 0,547447070); e (ii) em 30 de abril de 2019, a aprovação da proposta do Conselho de Administração, em reunião realizada em 28 de março de 2019, para pagamento em 15 de maio de 2019 de remuneração complementar para cumprimento da remuneração mínima estatutária, composta da seguinte forma:

- Juros sobre o capital próprio no montante de R\$ 157,2 milhões, pelo valor de R\$ 0,424234718 por ação ordinária (valor líquido de R\$ 0,360599510) e R\$ 0,466658189 por ação preferencial (valor líquido de R\$ 0,396659461); e
- Dividendos no montante de R\$ 43,2 milhões, sendo R\$ 0,116601815 por ação ordinária e R\$ 0,128261996 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 2019, relativo ao exercício social de 2018, totalizam R\$ 417,4 milhões.

### 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)