

Vale Day 2015

For a world with new values.



“Esse comunicado pode incluir declarações que apresentem expectativas da Vale sobre eventos ou resultados futuros. Todas as declarações, quando baseadas em expectativas futuras, e não em fatos históricos, envolvem vários riscos e incertezas. A Vale não pode garantir que tais declarações venham a ser corretas. Tais riscos e incertezas incluem fatores relacionados a: (a) países onde temos operações, principalmente Brasil e Canadá, (b) economia global, (c) mercado de capitais, (d) negócio de minérios e metais e sua dependência à produção industrial global, que é cíclica por natureza, e (e) elevado grau de competição global nos mercados onde a Vale opera. Para obter informações adicionais sobre fatores que possam originar resultados diferentes daqueles estimados pela Vale, favor consultar os relatórios arquivados na Comissão de Valores Mobiliários – CVM, na Autorité des Marchés Financiers (AMF), na U.S. Securities and Exchange Commission – SEC e no The Stock Exchange of Hong Kong Limited, e em particular os fatores discutidos nas seções “Estimativas e projeções” e “Fatores de risco” no Relatório Anual - Form 20F da Vale.”

“Nota cautelar para investidores norte-americanos - A SEC permite companhias mineradoras, em seus arquivamentos na SEC, fornecer apenas os depósitos minerais que a companhia pode economicamente e legalmente extrair ou produzir. Nós apresentamos certas informações nesta apresentação, incluindo ‘recursos mensurados’, ‘recursos indicados’, ‘recursos inferidos’, ‘recursos geológicos’, os quais não seriam permitidos em um arquivamento na SEC. Estes materiais não são reservas prováveis ou provadas, como definido pela SEC, e não podemos assegurar que estes materiais serão convertidos em reservas prováveis ou provadas, como definido pela SEC. Investidores norte-americanos devem considerar as informações no Relatório Annual 20-K, que pode ser obtido através do nosso *website* ou no site <http://http://us.sec.gov/edgar.shtml>.”



Murilo Ferreira

Presidente & CEO

Superamos os desafios de 2015 e reconhecemos o trabalho pela frente em 2016

2015

2015 foi um ano de avanço significativo como resultado de nossas iniciativas de reestruturação

2016

... e estamos preparados para enfrentar os desafios causados por incerteza na demanda e volatilidade nos preços de *commodities* em 2016...

2017 a 2018
em diante

... e esperamos um fluxo de caixa positivo a partir de 2017, com uma conseqüente redução gradual do endividamento e um aumento na distribuição de dividendos

2015 foi um ano de avanço significativo como resultado de nossas iniciativas de reestruturação

- As minas de N4WS e extensão de N5S foram abertas em Carajás
- Esforços de produtividade resultaram em maiores volumes de produção e menores custos em todas as nossas *commodities*
- O custo caixa C1 de finos de minério de ferro diminuiu em 41% do 4T14 ao 3T15
- As despesas gerais e administrativas (SG&A) e as despesas pré-operacionais foram reduzidas em 39% e 17% nos 9M15 vs. 9M14
- O ciclo de investimentos em projetos está praticamente terminado com a entrega dos projetos de Conceição Itabiritos II, Cauê Itabiritos e Moatize II
- Os desinvestimentos de ativos *non-core* totalizaram US\$ 3 bilhões
- O nosso balanço foi preservado com o endividamento permanecendo estável

Estamos preparados para enfrentar os desafios de 2016 causados pela incerteza na demanda e volatilidade nos preços de *commodities*

- 2016 será um outro ano desafiador com uma perspectiva de balanço de oferta e demanda desfavorável e volatilidade nos preços de *commodities*
- Manteremos nossa disciplina operacional e preservaremos nosso balanço à medida que:
 - Continuaremos a simplificar nossa estrutura organizacional, aumentar produtividade, cortar custos e otimizar o *capex*
 - Reduziremos nosso custo caixa de minério de ferro e melhoraremos a qualidade dos nossos produtos
 - Reduziremos nossos investimentos para cerca de US\$ 6 bilhões
 - Completaremos desinvestimentos e parcerias

Esperamos um FCF positivo a partir de 2017 reduzindo gradualmente o endividamento e aumentando a distribuição de dividendos

- O CAPEX diminuirá e atingirá um valor entre US\$ 4-5 bilhões, com a finalização do nosso ciclo de investimento até 2018
- Os volumes irão aumentar em média 30% para o minério de ferro, 10% para o níquel e cobre, bem como até 18% nos produtos de fertilizantes
- O custo e despesa do negócio de Minério de Ferro entregue na China, após ajuste da venda de pelotas, será menor que US\$ 25/dmt em 2018
- O segmento de Metais Básicos continuará aumentando sua contribuição no fluxo de caixa
- O negócio de Carvão se beneficiará do *ramp-up* de Moatize, que reduzirá custos, melhorando substancialmente a margem do carvão
- O negócio de Fertilizantes aumentará sua contribuição através da execução de sua estratégia comercial, das iniciativas de aumento de produtividade e redução de custos, e da entrega dos projetos de reposição de capacidade
- O fluxo de caixa livre e os dividendos alcançarão níveis mais altos e a dívida reduzirá gradualmente



Peter Poppinga

Diretor Executivo, Ferrosos

Principais realizações

Avanço na Implementação dos Projetos

- Entrega de outros dois projetos no prazo e abaixo do orçamento
 - Conceição Itabiritos II com previsão de conclusão 7% abaixo do orçamento
 - Cauê Itabiritos com *start-up* no 4T15 como planejado
- Avanço consistente no S11D (dentro do planejado e abaixo do orçamento)

Redução de Custos e Despesas

- Significativa redução de custos e despesas desde o final de 2014¹
 - Redução do custo caixa C1 em 44%
 - Redução do custo de frete em 34%
 - Redução de despesas² em 51%

Otimização da Cadeia de Suprimentos

- Atracação dos Valemaxes totalmente carregados na China
- *Ramp-up* do Centro de Distribuição da Malásia, produzindo o “*Brazilian Blend Fines*”, com excelente aceitação no mercado

¹ Redução de custos e despesas até outubro de 2015

² Incluindo *royalties*

Projetos entregues com *start-up* em 2015

Conceição Itabiritos II



- *Status: Ramp-up* concluído
- *Start-up:* 1S15
- *Capex* Aprovado: US\$ 1.137 milhões
- *Capex* Executado: US\$ 1.026 milhões

Cauê Itabiritos



- *Status: Ramp-up* iniciado
- *Start-up:* 2S15
- *Capex* Aprovado: US\$ 1.317 milhões
- *Capex* Executado: US\$ 927 milhões

O projeto S11D está avançando de acordo com o planejado

Em outubro de 2015

Mina e Planta



- Avanço Físico de 77%
 - 100% dos módulos posicionados no *site*

Ferrovia



- Avanço Físico de:
 - 75% no ramal ferroviário
 - 36% na duplicação da ferrovia com 6 segmentos e 7 semi-segmentos de 48 segmentos entregues

Porto

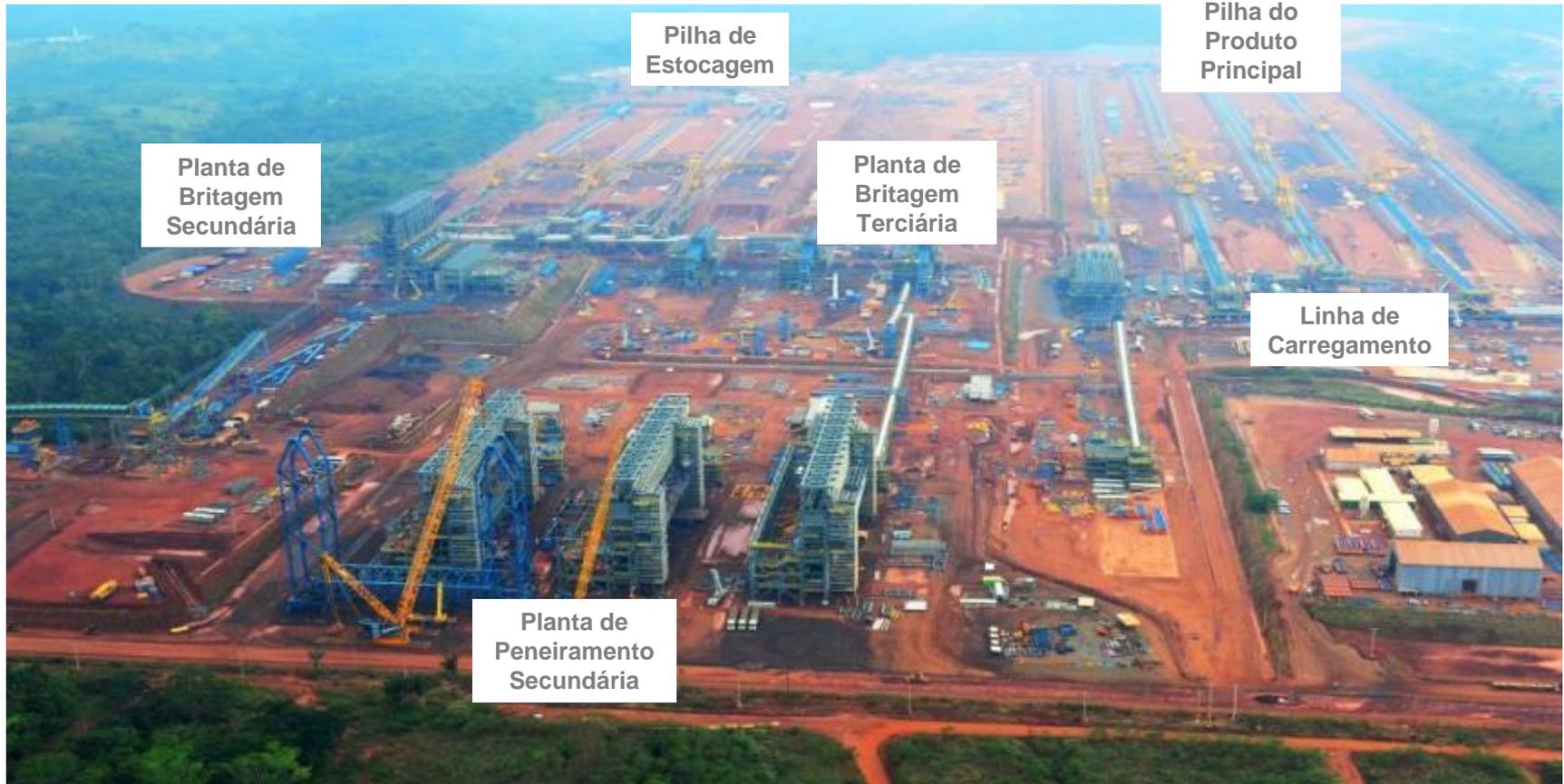


- Avanço Físico de:
 - 68% nas obras *Onshore*
 - 67% nas obras *Offshore*

Mina de S11D alcançou 77% de avanço físico



Visão geral da planta de S11D



Ramal ferroviário S11D – Ponte sobre o rio Verde



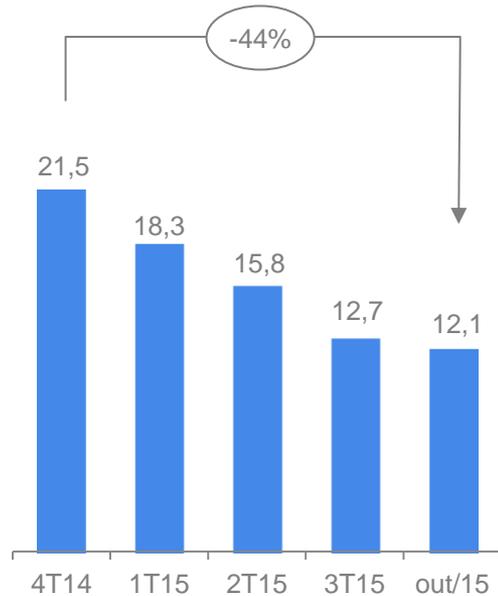
Offshore – Construção do Pier 4 no Berço Norte



Significativa redução de custos e despesas desde o final de 2014

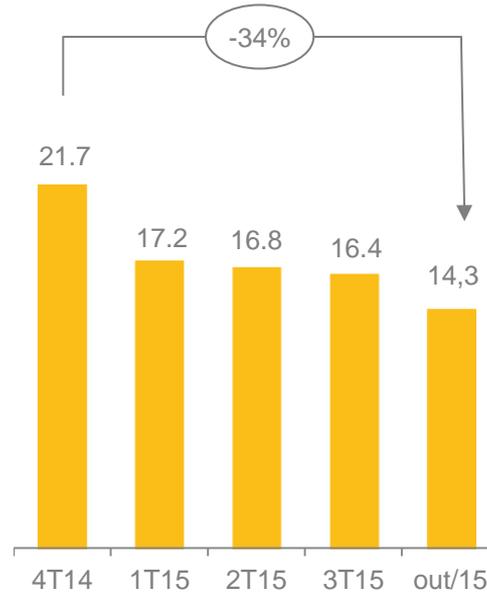
Custo Caixa C1 FOB¹ porto Brasil

US\$/t



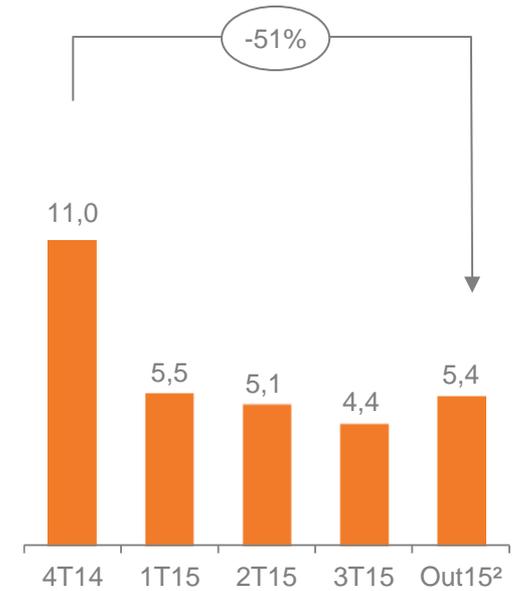
Custos de Frete

US\$/t



Despesas e Royalties

US\$/t

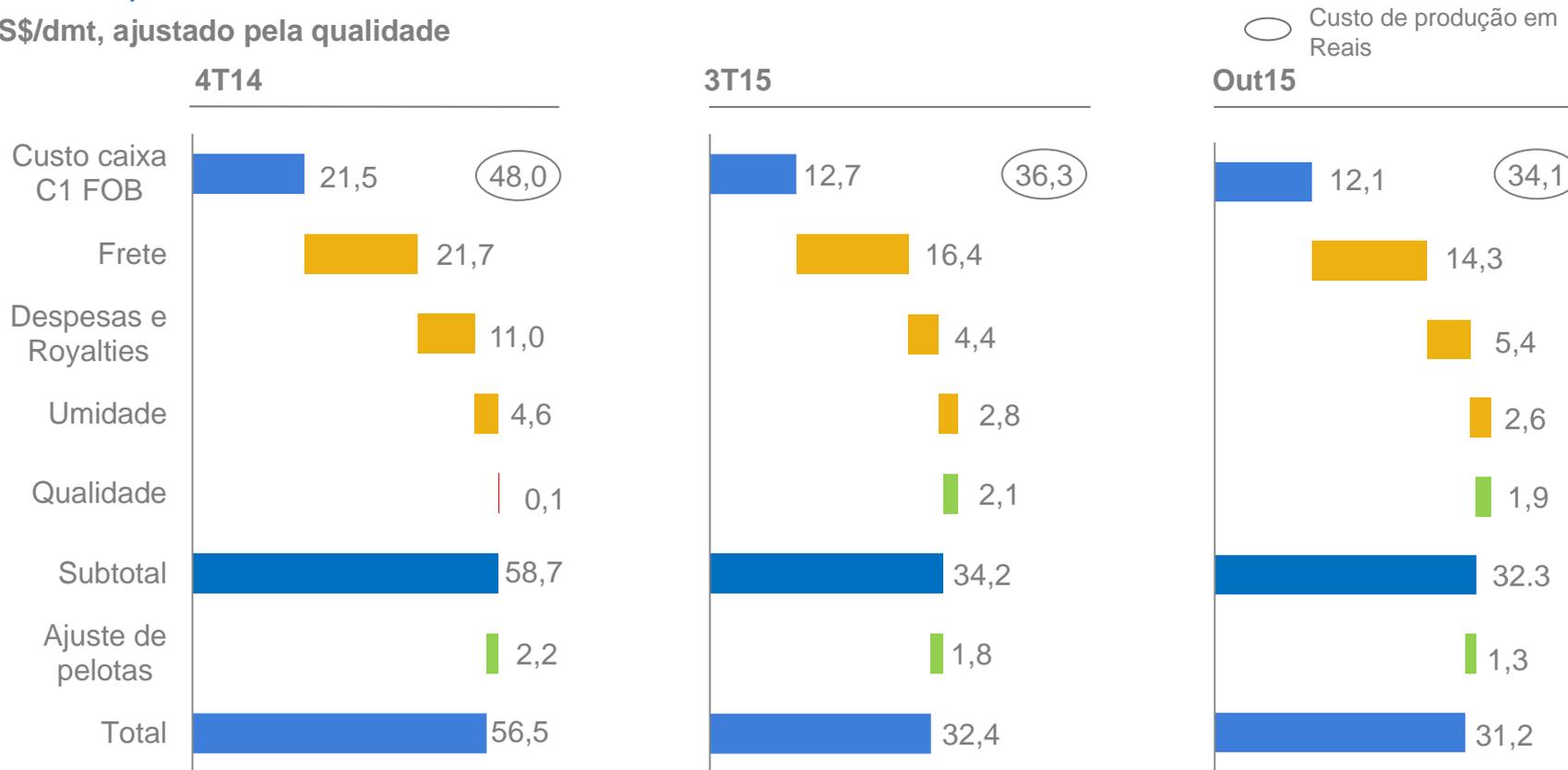


¹ Custo de mina, planta, ferrovia e porto, excluindo ROM, compra de terceiros e royalties

² Despesas aumentaram em outubro devido a efeitos sazonais

Custo caixa¹ de minério de ferro entregue na China decresceu mais de US\$ 25/t desde 4T14

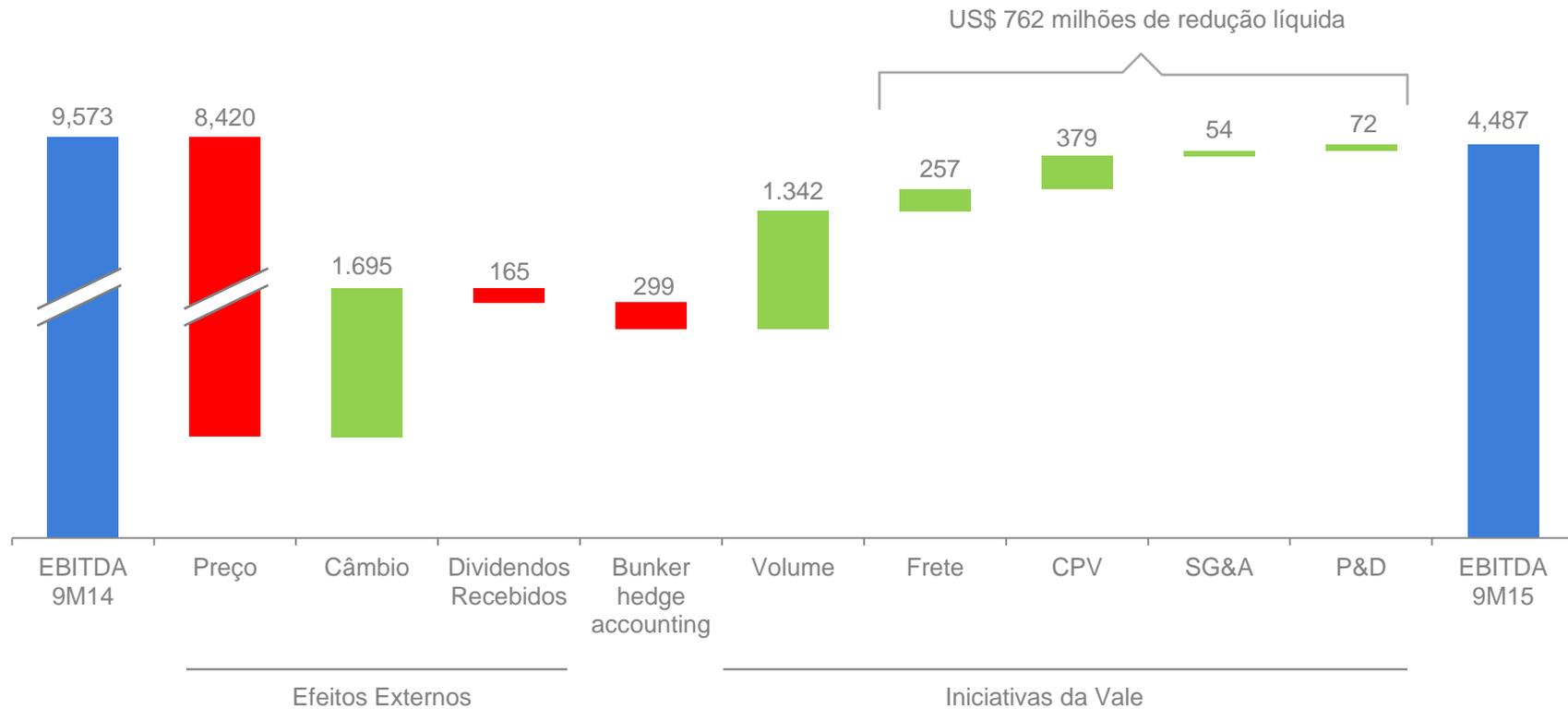
US\$/dmt, ajustado pela qualidade



¹ [Custo caixa + Royalties + frete (sem hedge) + despesas (SG&A + P&D + despesas pré-operacionais e de parada) + umidade, com ajuste de qualidade, prêmio e descontos] / [Volume de vendas do minério de ferro (ex ROM e compra de terceiros)]

Apesar da drástica queda dos preços, as iniciativas da Vale geraram mais US\$ 2,1 bilhões no EBITDA nos 9M15

US\$ milhões, 9M14 vs. 9M15



Iniciativas em curso para aumentar a produtividade, reduzir custos e ampliar a vida útil dos equipamentos

Exemplos

Implementação de correias transportadoras de longa distância

- Substituições de caminhões por correias transportadoras (Carajás e site de Itabira)
 - Redução de custo operacional e aumento de produtividade
 - Redução em 40% de distância transportada
 - Ausência de carregadores

Padronização de equipamentos

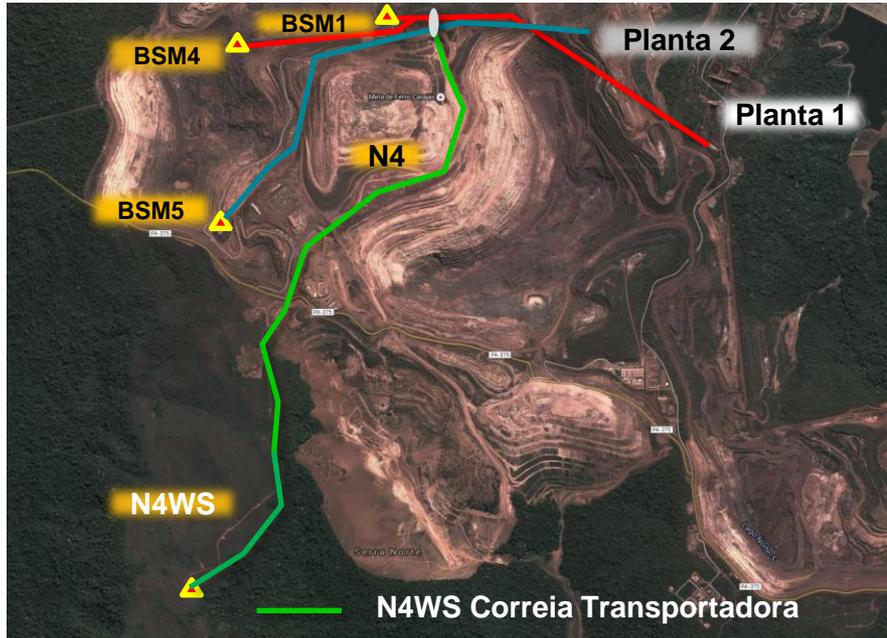
- Utilização de equipamentos de poucos fabricantes resultando em maior produtividade, confiabilidade e menores custos de manutenção
 - Permutabilidade reduzirá nossos estoques
 - Conhecimento e especialização em menos modelos aumentará a produtividade do trabalho

Otimização da mina e capacidade da frota de transporte

- Aumento de 40% na vida útil dos equipamentos da mina como resultado da nova estratégia de manutenção
- Redução na relação estéril minério devido a atualização do modelo de mineração
- Aumento de 22% na produtividade dos caminhões devido ao maior controle de velocidade e menores tempos de carga, descarga e espera

Exemplos de melhorias na produtividade em mina

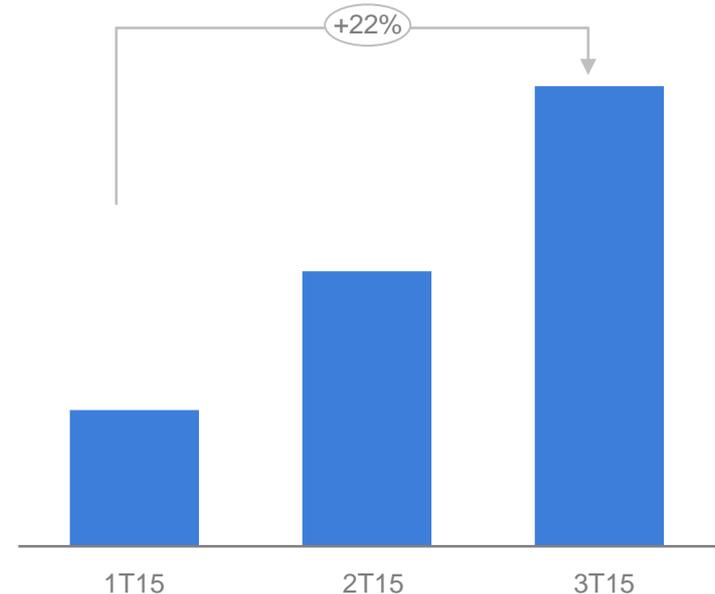
Correias transportadoras de longa distância



Ramp-up da mina de N4WS utilização plena da Planta 2 que é completamente carregada por correias transportadoras

Frota de transporte

Produtividade (t/h)



Redução de tempo improdutivo e outras melhorias aumentando a produtividade dos caminhões nas minas

Instalações do “Brazilian Blend Fines” na Malásia

Centro de Distribuição da Malásia



Destaques

- Blendagem do minério de ferro da Vale na Malásia: blendagem de minério do Sistema Norte com minério do Sistema Sul na Malásia, aproximando estoques aos clientes na Ásia
 - Entrega na Ásia variando de 1 a 10 dias
 - Redução de umidade e de variabilidade da qualidade
 - Mix de 70% do minério de Carajás com 30% do minério dos Sistemas Sul e Sudeste
- Capacidade nominal de 30 Mtpa no Centro de Distribuição da Malásia a ser alcançado em 2S16

Implementação da estratégia do “Brazilian Blend Fines” sendo bem recebida pelo mercado

Produtos	Fe	SiO ₂	Al ₂ O ₃	P
Carajás	65,0	2,1	1,7	0,06
<i>Standard Sinter Feed Tubarão</i>	63,1	6,3	1,0	0,06
<i>Standard Sinter Feed Guaíba</i>	62,3	5,7	2,1	0,07
<i>Brazilian Blend Fines</i>	63,5	4,5	1,8	0,06

Destaques

- Brazilian Blend Fines (BRBF) tem maior teor de ferro, menos fósforo e menos alumina quando comparado ao minério australiano
- Vendas de BRBF devem alcançar 20Mt em 2015
- BRBF tem sido negociado com um prêmio médio de US\$ 3,0/t no 3T15

A Vale entregará 5 iniciativas chave para continuar competitiva de forma sustentável em qualquer cenário de preço

- 1 *Ramp-up* de N4WS, N5S e S11D
- 2 Redução adicional no custo *all-in*¹ do produto entregue na China
- 3 Ampliação das oportunidades comerciais do “Brazilian Blend Fines”
- 4 Blendagem com postergação de investimento em novos projetos
- 5 Gerenciamento de capacidade para maximizar margens

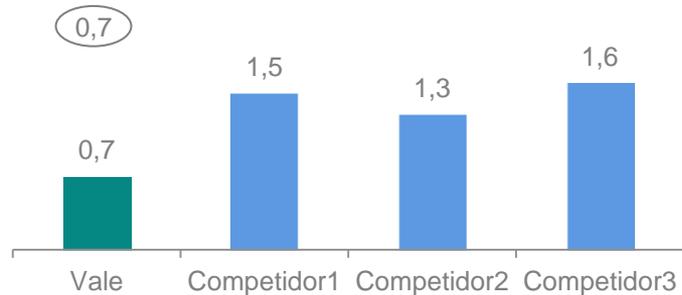
¹ Exclui capex de manutenção

Os parâmetros operacionais das minas da Vale são excelentes e sustentáveis no longo prazo

○ Valores em 2018

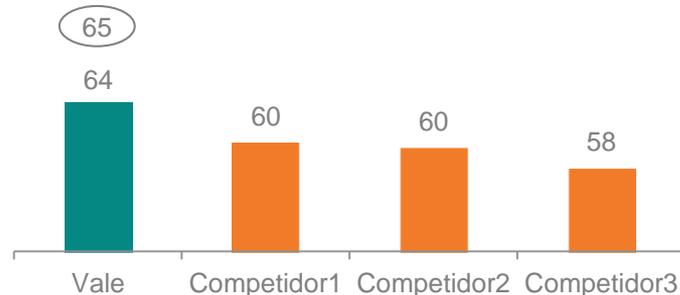
Média da razão estéril-minério

Razão, 2015



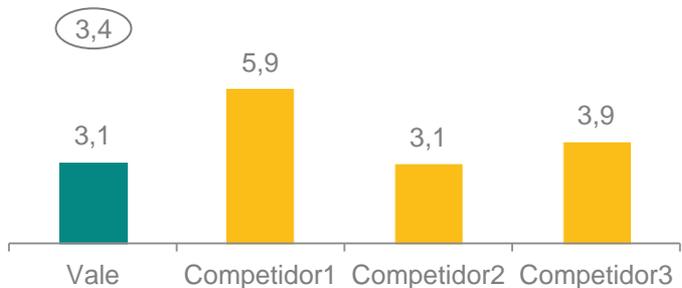
Média do conteúdo de Fe

%, 2015



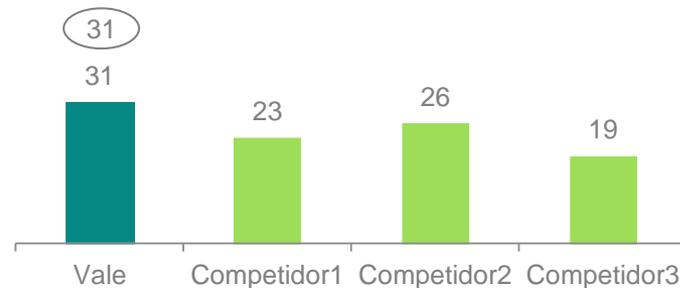
Média da distância de transporte

Km, 2015



Recuperação metálica global¹

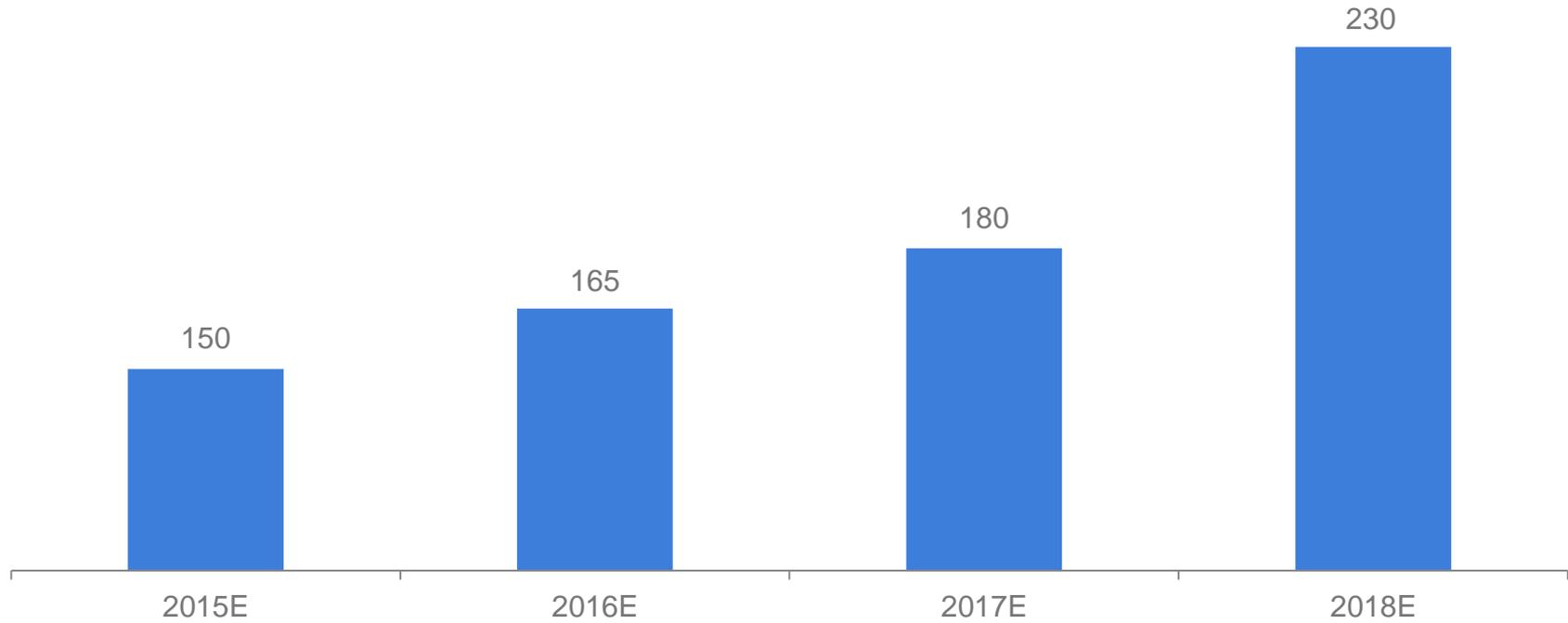
%, 2015



¹ [Massa de Fe contido no produto final / (massa de Fe contido no ROM + estéril)]

Capacidade logística anual para o Sistema Norte com S11D

Mt

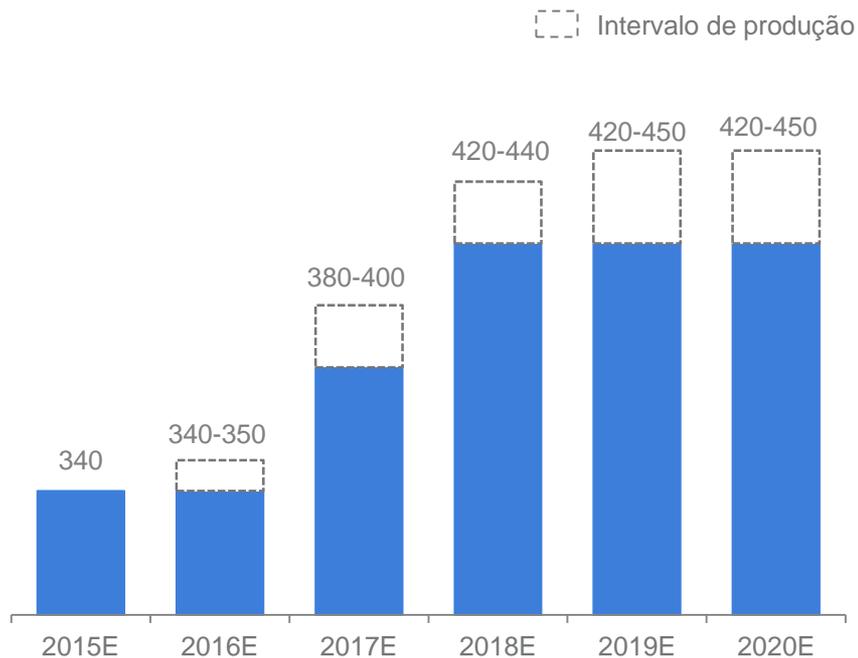


Plano de produção de minério de ferro e de pelotas da Vale

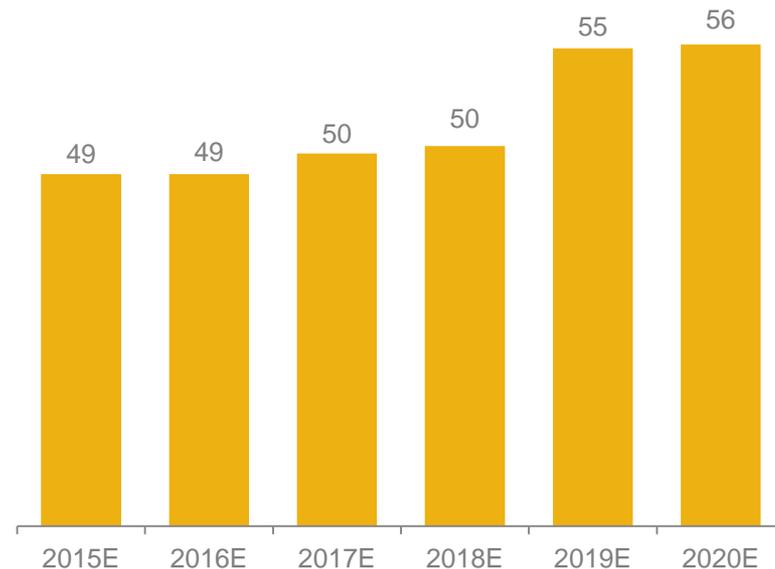
Mt

Produção não aditiva

Minério de ferro¹



Pelotas²



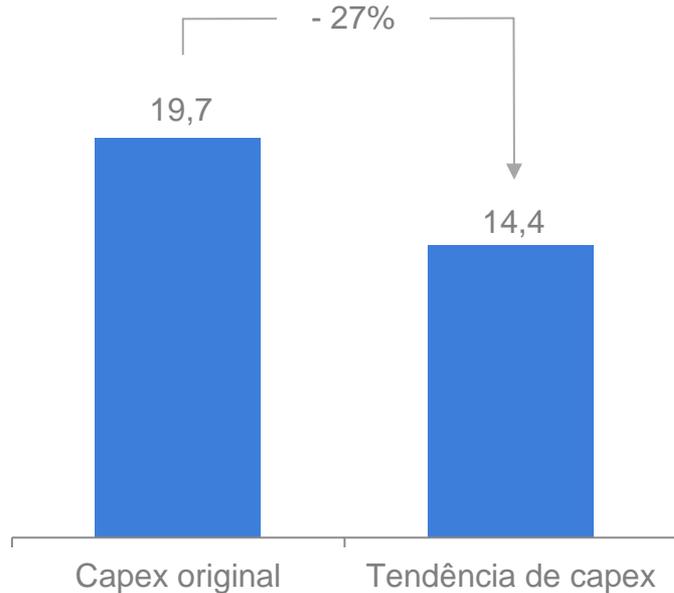
¹ Inclui *pellet feed*; exclui 9Mt de finos e 8Mt de ROM relacionado ao incidente de Samarco

² Nota: Aproximadamente 11-12% da produção de finos de minério de ferro é utilizada para produção de pelotas

S11D será a operação de menor custo de minério de ferro do mundo

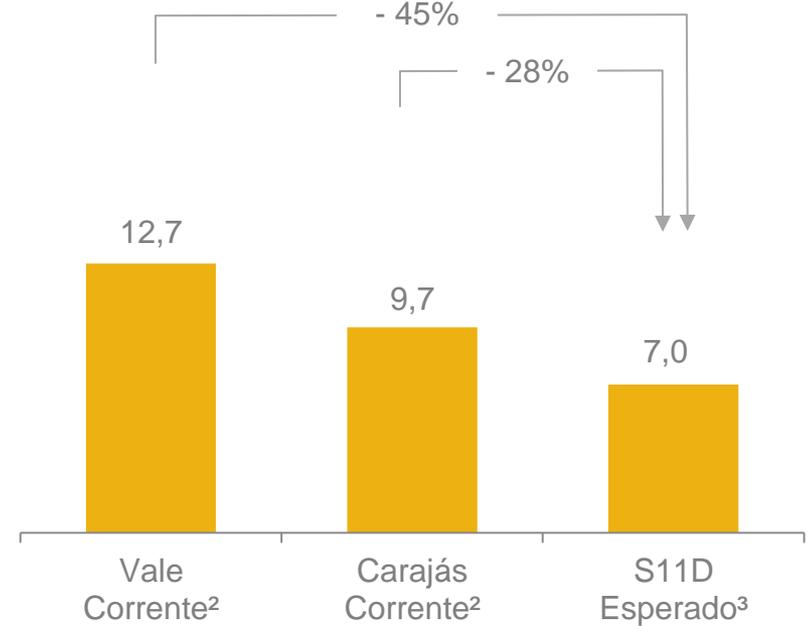
Redução de capex do S11D

US\$ bilhão



Redução de custo C1¹

US\$/t



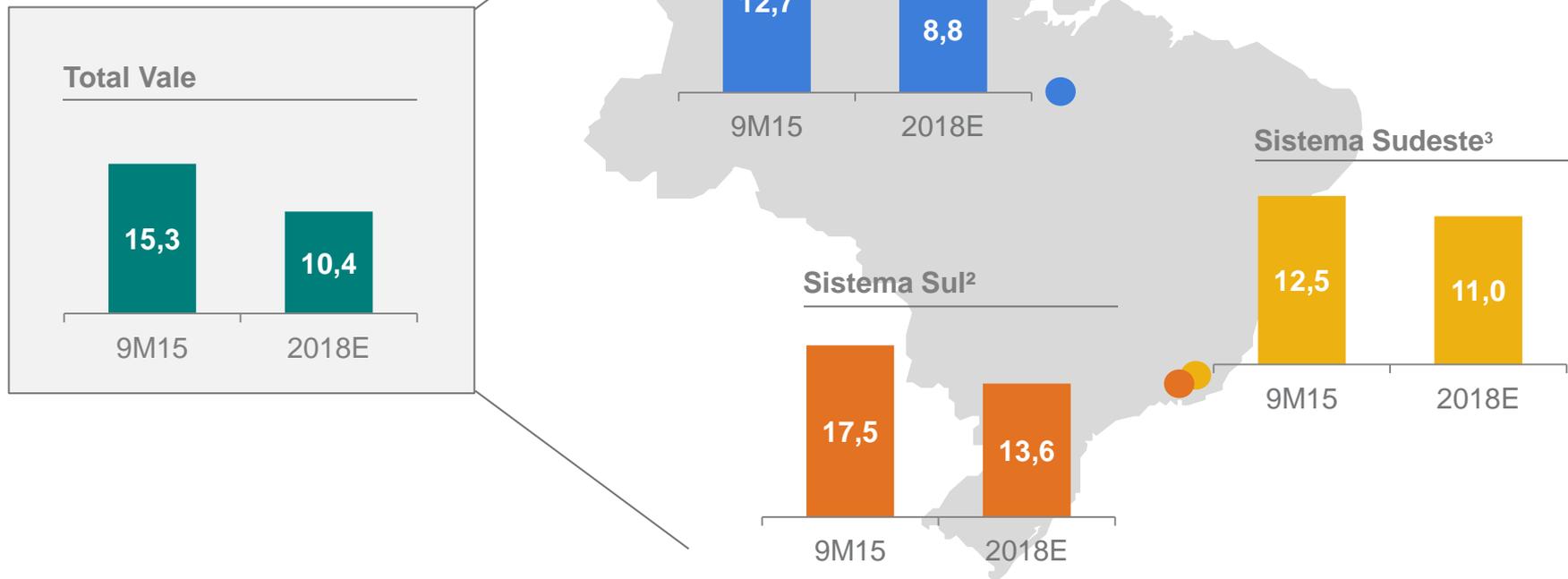
¹ Custo caixa C1 no porto (mina, planta, estrada de ferro e porto, excluindo *royalties*)

² Custo caixa atual da Vale e de Carajás baseado no 3T15

³ Taxa de câmbio de BRL/USD 3,80

As 5 iniciativas chave resultarão em significativa redução no custo caixa C1¹

US\$/t



¹ Custo caixa C1 no porto (mina, planta, estrada de ferro e porto, excluindo *royalties*) com câmbio a BRL/USD 3,80

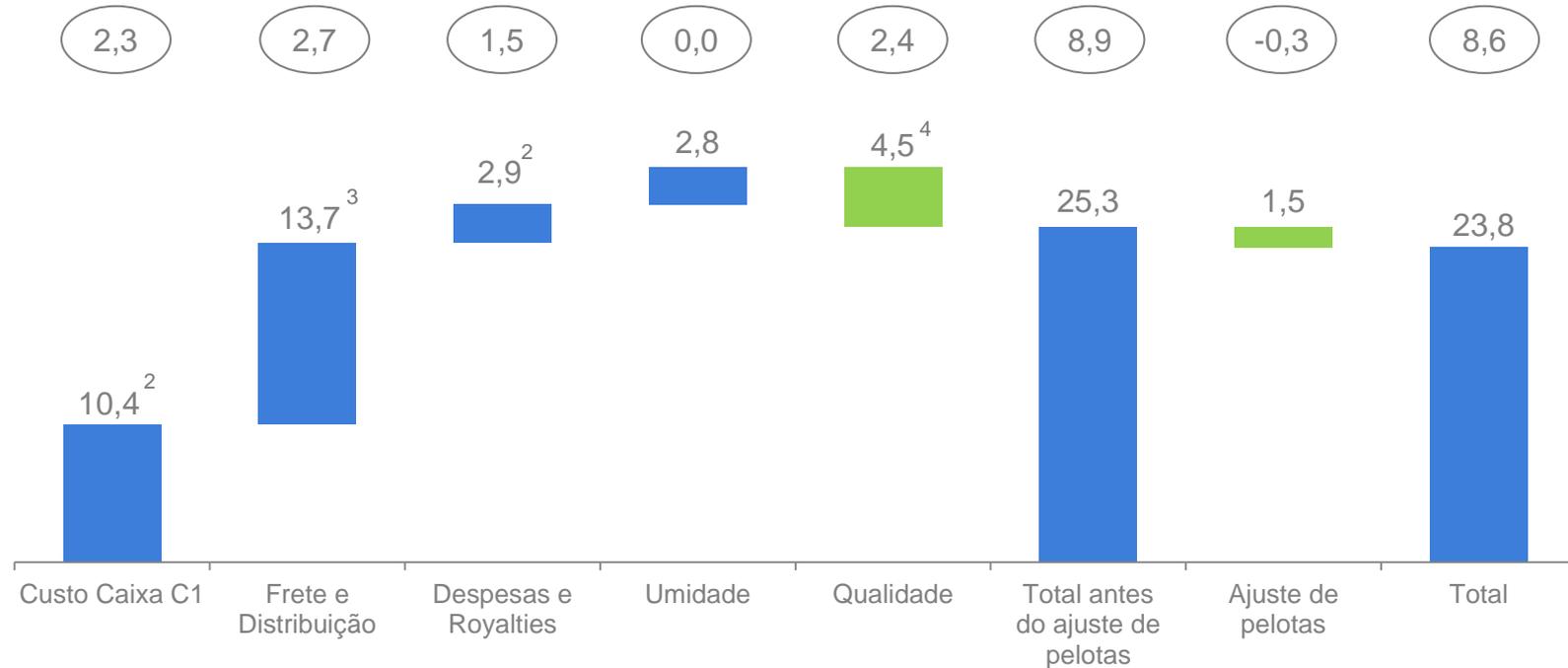
² Incluindo dividendos da MRS

³ Incluindo o efeito Miniminas de \$0,7/t em 2018

Custo caixa¹ *all-in* de minério de ferro entregue na China após o S11D

US\$/t, 2018

○ Delta para o 3T15



¹ [Custo caixa + *Royalties* + frete + despesas (SG&A + P&D + despesas pré-operacionais e de parada) + umidade, ajustada por prêmio de qualidade] / [volume de vendas de minério de ferro (ex ROM e terceiros)]; exclui capex de manutenção de US\$3,5/t em 2018

² Taxa de câmbio de BRL/USD 3,80 em 2018

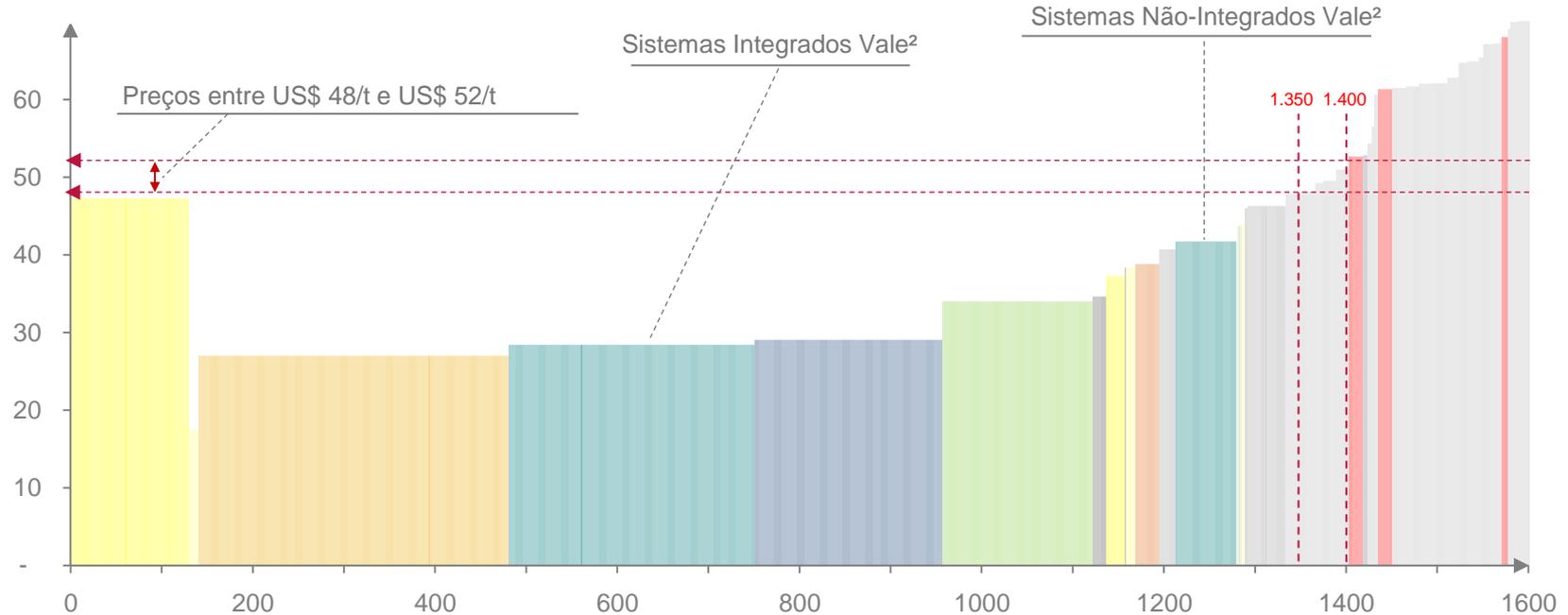
³ *Bunker oil* de US\$ 240/t e frete *spot* Brasil-China a US\$ 11,5/t

⁴ Inclui prêmio de qualidade, descontos e condições comerciais

Curva de custo¹ de 2016 (minério de ferro transoceânico sem pelotas com produção doméstica chinesa)

US\$/dmt, IODEX 62% CFR China

■ Produtores chineses
 - - - Demanda em 2016 de 1.350 a 1.400 Mt



¹ Custos de mina, usina, ferrovia, porto, *overhead*, *royalties*, frete, capital de manutenção, frete para a China, normalizado para 62% Fe

² Sistemas integrados: Sistemas Norte e Sudeste. Sistemas não-integrados: Sistemas Sul e Centro-Oeste

Fonte: Vale



Jennifer Maki

Diretora executiva, Metais Básicos

Principais realizações

Redução de custos e despesas

- Custos e despesas diminuíram consistentemente de 2012 a 2015
 - Custos de cobre diminuíram 64% e os custos de níquel diminuíram 35%
 - Despesas com SG&A diminuíram 52% e despesas pré-operacionais 55%

Aumento de produção

- A produção aumentou de 2012 a 2015
 - A produção de níquel aumentou 25%
 - A produção de cobre aumentou 55%

Entrega de projetos

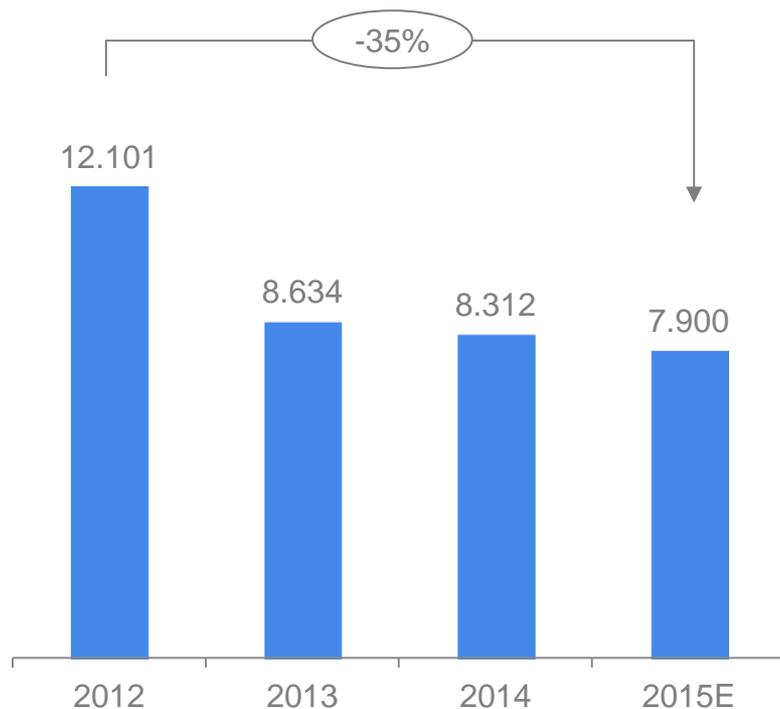
- Sucesso na entrega e no *ramp-up* de projetos¹
 - Totten alcançou 86% da capacidade nominal (100% a ser alcançado em dez/15)
 - Onça Puma alcançou 100% da capacidade nominal
 - Salobo alcançou 82% da capacidade nominal (100% a ser alcançado em dez/15)

¹ Capacidade nominal em outubro de 2015

Metais Básicos reduziu consistentemente os custos de níquel e cobre

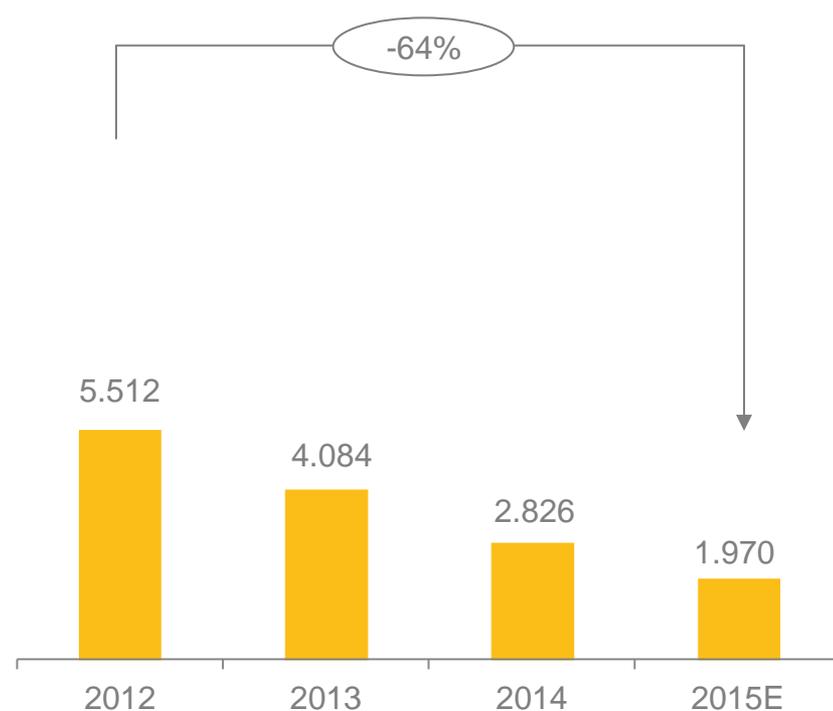
Custo operações de níquel¹ após subprodutos

US\$/t



Custos operações de cobre Atlântico Sul após subprodutos

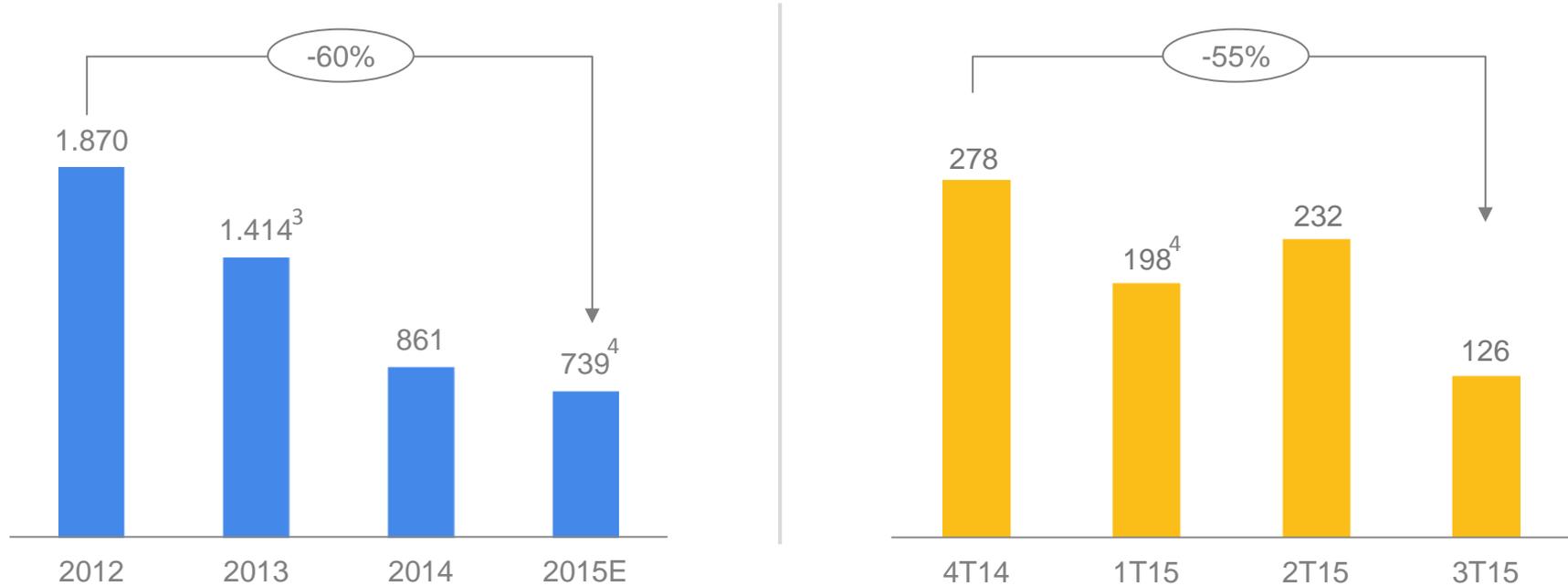
US\$/t



¹ Inclui VNC e Long Harbour

Nos últimos três anos as despesas^{1,2} diminuíram 60%

US\$ milhões



¹ Líquido de efeitos de seguro, depreciação e amortização

² Inclui despesas de SG&A, P&D, pré-operacionais e outras despesas.

³ Exclui o efeito não-recorrente positivo de US\$ 244 milhões da transação de *goldstream* no 1T13

⁴ Exclui o efeito não-recorrente positivo de US\$ 230 milhões da transação de *goldstream* no 1T15

Avançamos significativamente e permanecemos focados em melhorar a posição competitiva de Metais Básicos



¹ Operação em fase de *ramp-up*

O negócio de Metais Básicos conduzirá iniciativas para aumentar seu fluxo de caixa e melhorar sua a posição competitiva

- 1 Otimizar o fluxo operacional do Atlântico Norte
- 2 Progredir no *ramp-up* de Long Harbour
- 3 Reverter resultado de VNC
- 4 Preservar a opção para desenvolvimento em etapas na Indonésia
- 5 Explorar o desenvolvimento da opção de expansão de Salobo III

Otimizar o fluxo operacional do Atlântico Norte



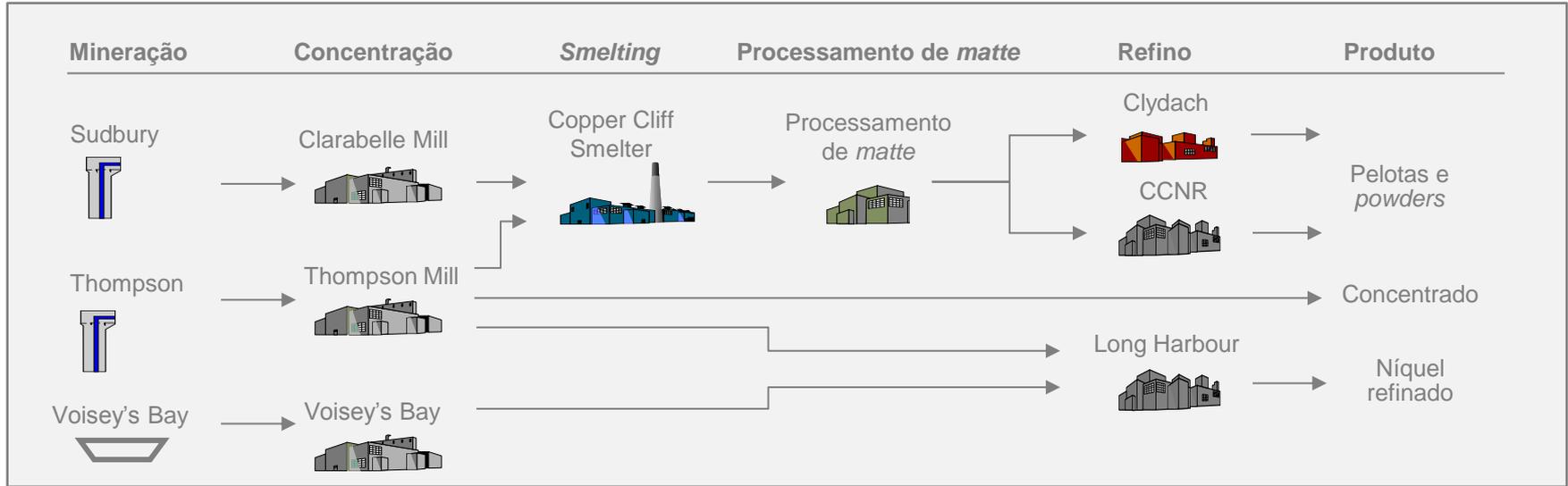
Simplificar o fluxo operacional do Atlântico Norte até 2019 por meio de operacionalização de mineração e concentração em Thompson, utilização de um único forno em Sudbury e conclusão do *ramp-up* de Long Harbour

Destaques

- Completar iniciativas-chave para aumentar ainda mais a produtividade, reduzir custos e melhorar a sustentabilidade ambiental
 - Completar o *ramp-up* de Totten
 - Operar com um único forno
- Economizar US\$ 1 bilhão de capex com a decisão de operar um único forno
- Simplificar o fluxo operacional para maximizar a geração de valor
 - Fechar *smelting* e refino em Thompson
 - Alimentar Long Harbour com material de Voisey's Bay
- Aumentar a produção de concentrado de cobre e produtos intermediários (em lugar de anodos de cobre)
 - Usar capacidade remanescente no forno para processar níquel

Otimizar o fluxo operacional do Atlântico Norte¹

Configuração do fluxo operacional em 2019

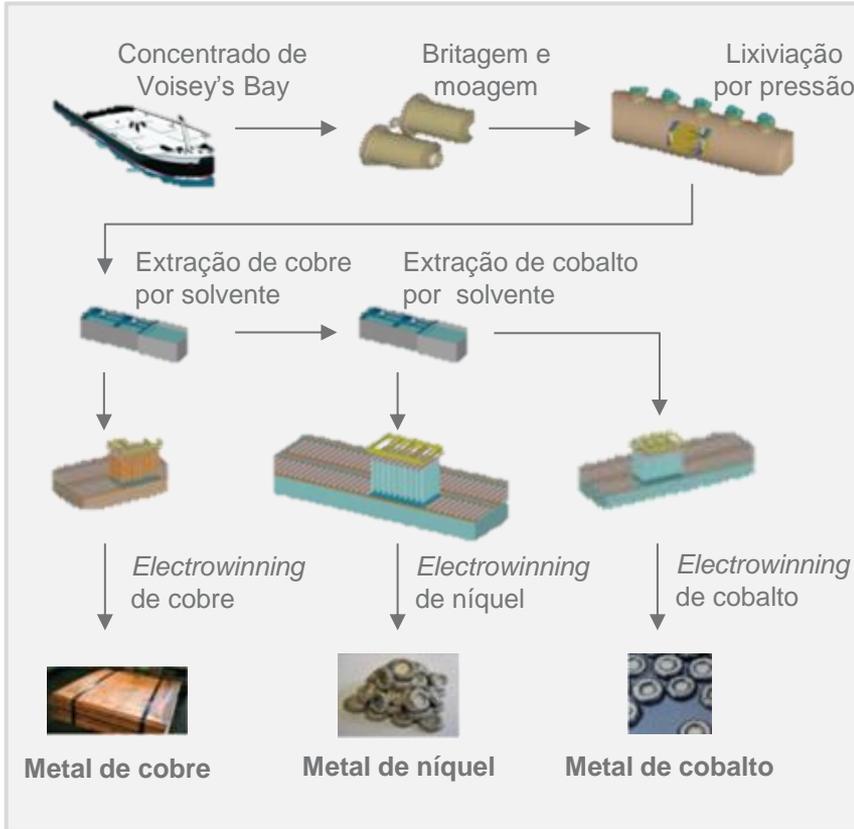


Operação	De	Para
• Sudbury	• Processamento de <i>feed</i> de Sudbury e Voisey's Bay	• Processamento de <i>feed</i> de Sudbury em um único forno
• Thompson	• Mineração, concentração, <i>smelting</i> e refino	• Apenas mineração e concentração, produzindo concentrado
• Voisey's Bay / Long Harbour	• Mineração e concentração com refino em Thompson e Sudbury	• Operação integrada com refino de material de Voisey's Bay e Thompson em Long Harbour para produzir níquel refinado

¹ Não inclui processamento *downstream*

Progredir no *ramp-up* de Long Harbour

Fluxo operacional de Long Harbour



Destaques

- Atualmente realizando o *ramp-up* e operando com um *blend* do concentrado de Voisey's Bay e *matte* de PTVI
 - Objetivo de alimentar Long Harbour diretamente de Voisey's Bay ao final de 2015
- Significativas melhoras operacionais em 2016 e 2017
 - Despesas pré-operacionais serão reduzidas em US\$ 20 milhões em 2016
 - Custos de operação serão consistentemente reduzidos em 2016 e 2017
- Otimização do fluxo operacional do Atlântico Norte com o *ramp-up* de Long Harbour
 - Redução de capital de giro
 - Recuperação de altas quantidades de níquel com ganhos significativos em cobalto
 - Redução de emissões de SO₂ no Canadá
 - Redução de capital em outras operações canadenses

Reverter resultado de VNC

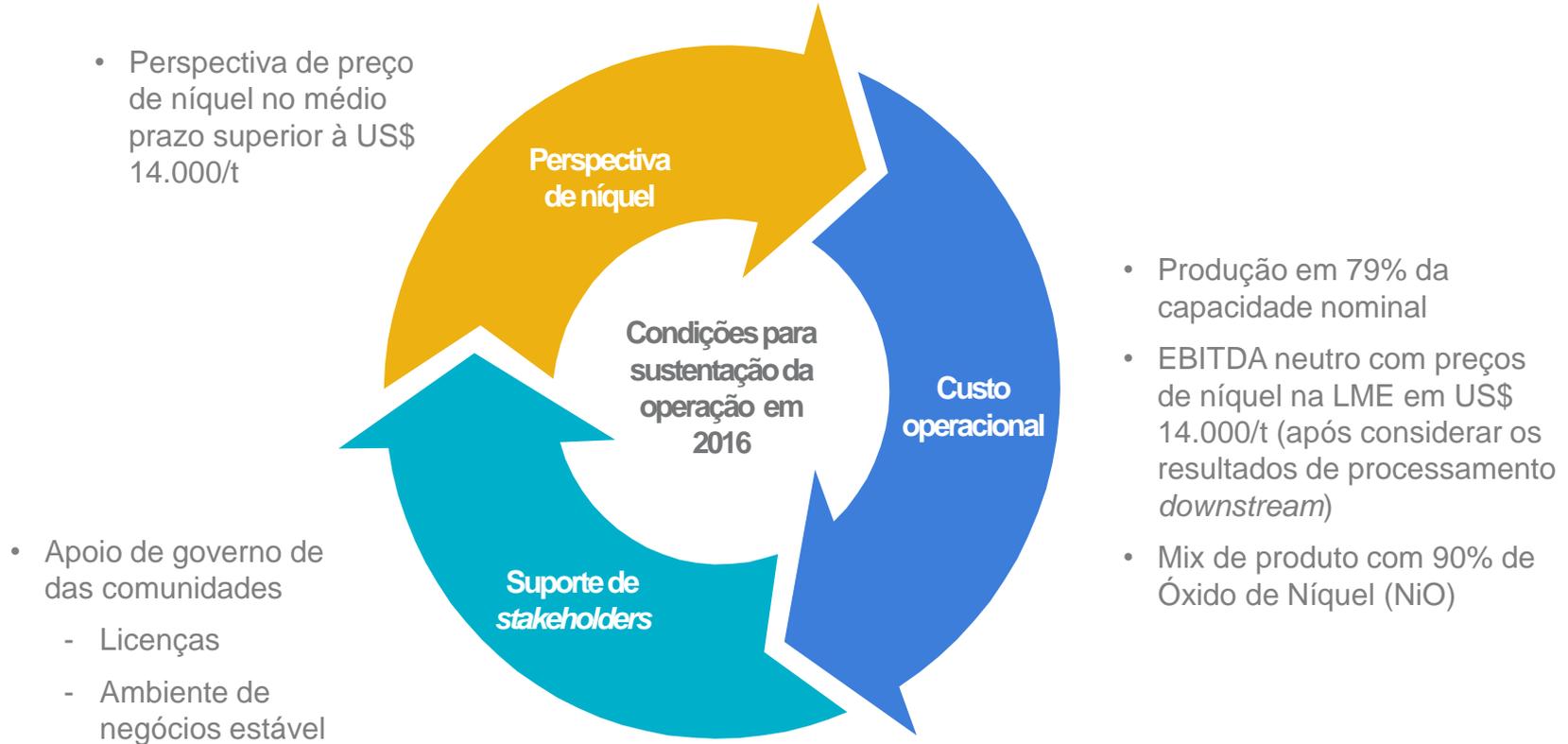


Tornar VNC uma operação lucrativa com fluxo de caixa positivo produzindo 57 kt por ano de óxido de níquel e *nickel hydroxide cake* junto com 4,5 kt de cobalto em forma de carbonato

Destaques

- Melhora de desempenho após parada de manutenção concluída no 2T15
 - Operação de um quarto filtro e de um segundo *fluid bed roaster* redesenhado
 - Alcance de 72% de utilização da capacidade em outubro com expectativa para 75% ao fim do ano
- Metas operacionais estabelecidas para 2016
 - Produção de 45 kt, 79% da capacidade
 - Custos reduzidos para US\$ 13.000/t
- Objetivos estratégicos claramente definidos
 - Mitigar riscos de VNC e reduzir perdas em 2016
 - Alcançar uma posição neutra de EBITDA em 2017 com preços de níquel em US\$14.000/t (após contabilizar resultados de processamento *downstream*)
 - Alcançar capacidade nominal de 57.000 t em 2018

Vale está analisando todas as opções para VNC



Preservar a opção para desenvolvimento em etapas na Indonésia



Preservar as opções de expansão em etapas já identificadas nas operações na Indonésia, alavancando a base de recursos e as oportunidades *brownfield* existentes

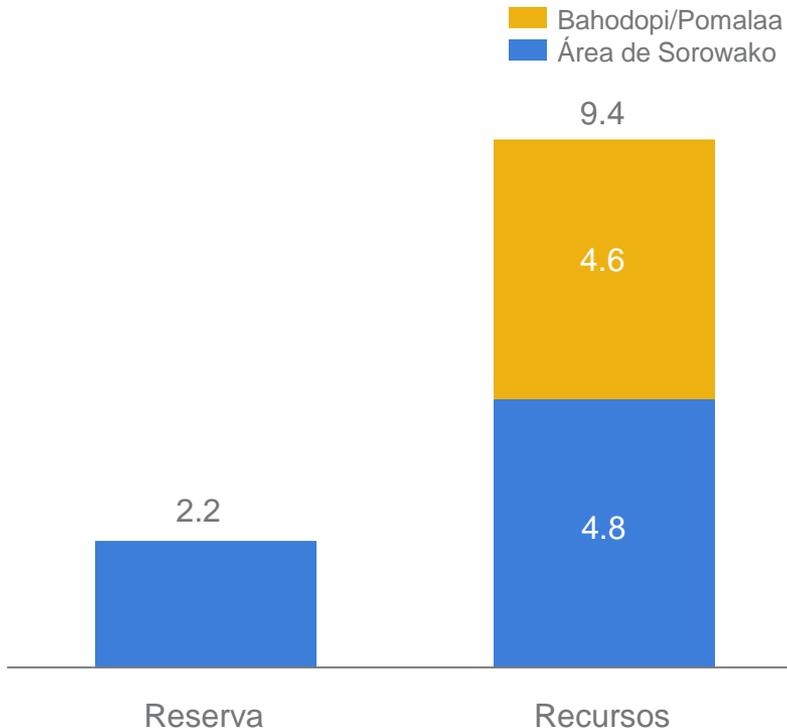
Destaques

- Potencial para expandir mineração e processamento em etapas
 - Maximização de valor
 - Diminuição de risco dos investimentos
- Etapa 1: 20% de aumento na produção anual de níquel em *matte* de 75kt para 90 kt
 - Construção de um novo equipamento de secagem e novo conversor
 - Mineração da base de recursos nas áreas de Sorowako
 - Redução de custos pela conversão de óleo de combustível para carvão pulverizado e reconstrução de fornos para otimização
 - Satisfação dos compromissos do *Contract of work* (COW)
- Etapa 2: aumento de produção pela quinta linha com expansão para 115 kt, dependendo das condições de mercado

PTVI tem potencial de aumento significativo de sua base de recursos

PTVI Reservas/Recursos

Mt de níquel contido



Potencial para crescimento

- 4.8 Mt de recursos na área de Sorowako possibilitando expansão *brownfield* e contínua extensão da vida útil da mina (acima de 50 anos no ritmo de produção atual)
- Depósitos de classe mundial, sob o ponto de vista de tonelagem e teor, nos recursos ainda não explorados de Bahadopi e Pomalaa
- Mais de 4,6 Mt de níquel contido em recursos minerais em Bahadopi e Pomalaa, permitindo potenciais futuros projetos *greenfield*

Explorar o desenvolvimento da opção de expansão de Salobo III



Visão

Planta de concentração com capacidade de processamento de 12 Mt/ano para recuperar minério previamente acumulado – processamento a menores custos – junto com substanciais volumes de ouro como subproduto

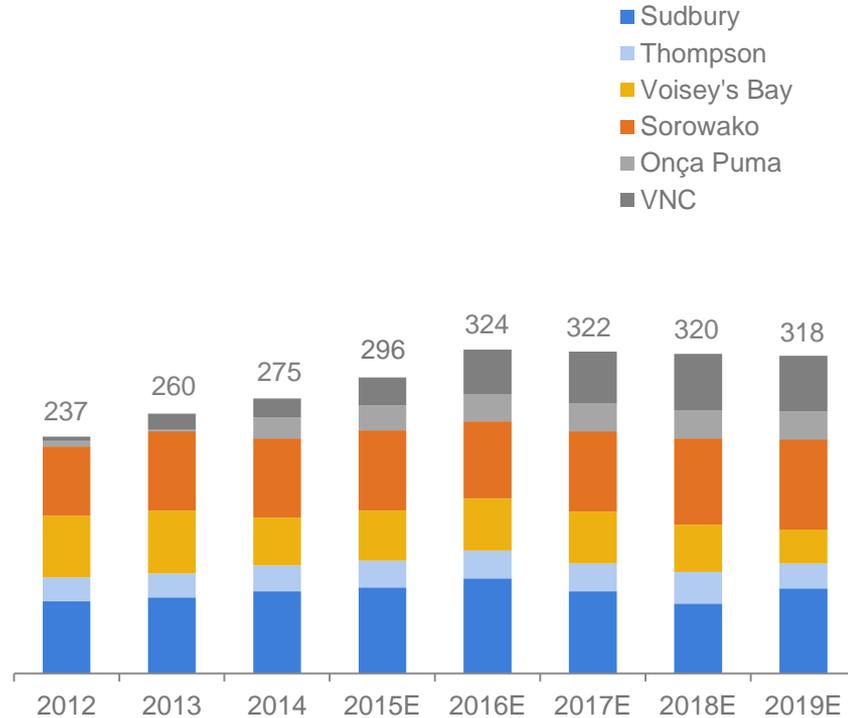
Destaques

- Projeto em estudo envolvendo a construção de uma nova usina para recuperação de ROM previamente estocado
- Remanejamento de minério já estocado acarretará em redução de custos operacionais
- Potencial volume de cobre acima de 250 kt/ano
- Opção de desenvolver Salobo III utilizando antecipação de pagamento previamente negociado com Silver Wheaton para a expansão da mina
 - Adiantamento de recursos em até US\$ 500 milhões com Silver Wheaton
 - Utilização de experiência atual em Salobo

Aumento de produção de níquel e cobre nos próximos anos

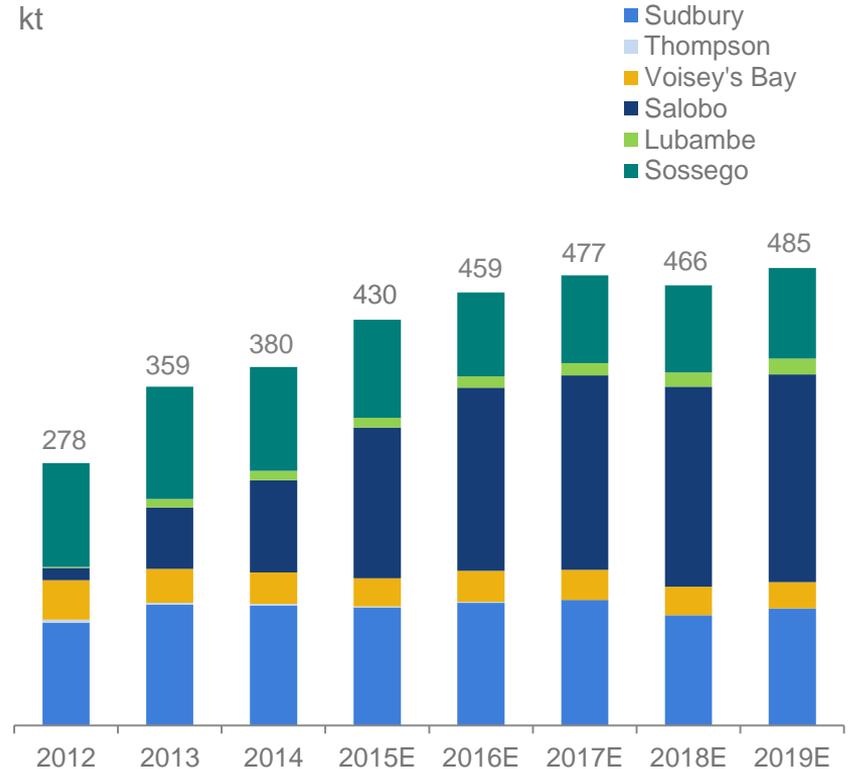
Níquel

kt



Cobre

kt



Geração consistente de EBITDA mesmo com aumentos moderados nos preços de níquel e cobre

EBITDA 2018 US\$ bilhão

		Preço de cobre (US\$/t)						
		4.500	5.000	5.500	6.000	6.500	7.000	7.500
Preço de níquel (US\$/t)	8.000	0,8	0,9	1,0	1,1	1,2	1,3	1,4
	10.000	1,5	1,6	1,7	1,7	1,8	1,9	2,0
	12.000	2,1	2,2	2,3	2,4	2,5	2,6	2,7
	14.000	2,7	2,8	2,9	3,0	3,1	3,2	3,3
	16.000	3,3	3,4	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9
	18.000	4,0	4,1	4,2	4,3	4,4	4,4	4,5
	20.000	4,6	4,7	4,8	4,9	5,0	5,1	5,2

- Aumentos modestos em preços de commodities produzem um impacto significativo no EBITDA de Metais Básicos
- A partir do *ramp-up* nos projetos de cobre, o EBITDA de Metais Básicos apresentará maior sensibilidade a mudanças no preço da *commodity*



Roger Downey

Diretor Executivo, Fertilizantes

Vale Fertilizantes está posicionada no lugar certo, no momento certo

Extensa base de ativos no Brasil

- Único país capaz de responder ao desafio mundial de alimentação
- Maior potencial de expansão agrícola (terras aráveis e produtividade)
- Intensidade crescente do uso de fertilizantes, devido à geografia do país e ao modelo das mega fazendas
- Produção de grãos acima de 200 Mtpa e rebanho de mais de 200 milhões de cabeças de gado para fins comerciais (entre as maiores do mundo)

Rede de distribuição e logística integrada

- Entregas *just in time* e competitivas (reduzindo necessidade de capital de giro)
- Infraestrutura de distribuição cativa e integrada, alavancando o acesso aos maiores mercados e àqueles com maior taxa de crescimento
 - Vale Fertilizantes (VF) aumentou seu market share em 3 pp em 2015

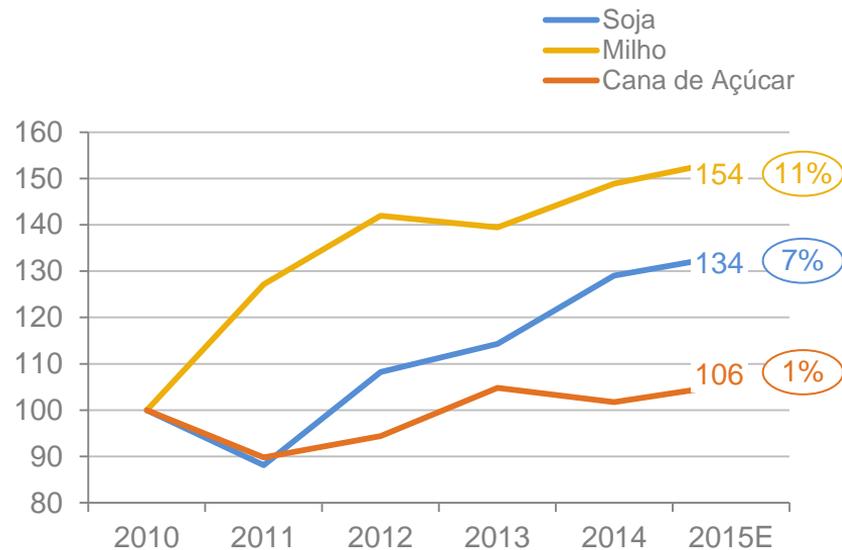
Importância estratégica no portfolio da Vale

- Ciclo de mercado de fertilizantes defasado ao ciclo dos outros negócios da Vale
- Longo horizonte para o negócio, com demanda crescente conforme melhoram as condições de saúde e hábitos alimentares da população mundial
- *Commodity* de segundo ciclo balanceando o portfolio de negócios da Vale

O Brasil é o celeiro agrícola do mundo

Produção agrícola brasileira

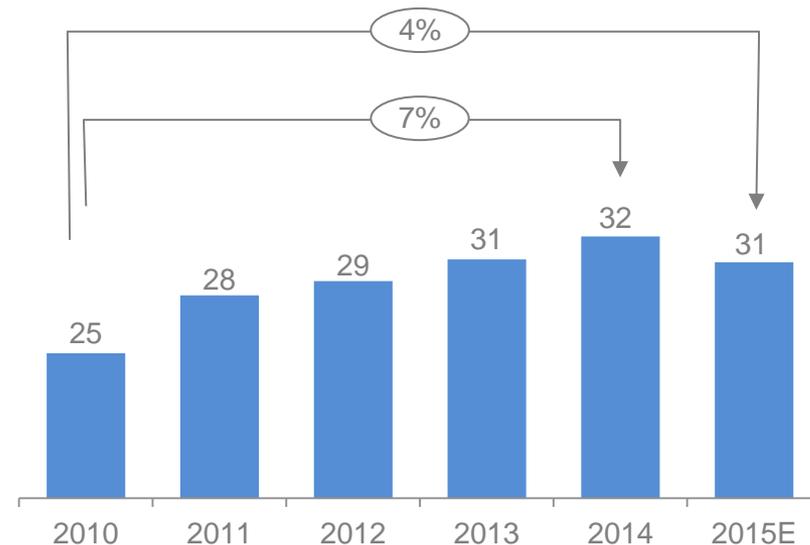
Index, 2010=100%



O Brasil vem apresentando uma produção agrícola sólida e consistente nos últimos anos

Consumo de fertilizantes no Brasil

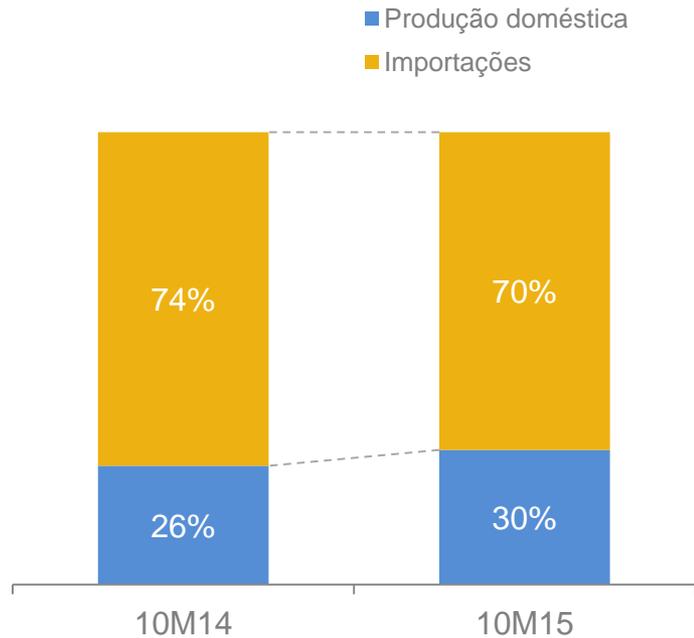
Mt, produtos



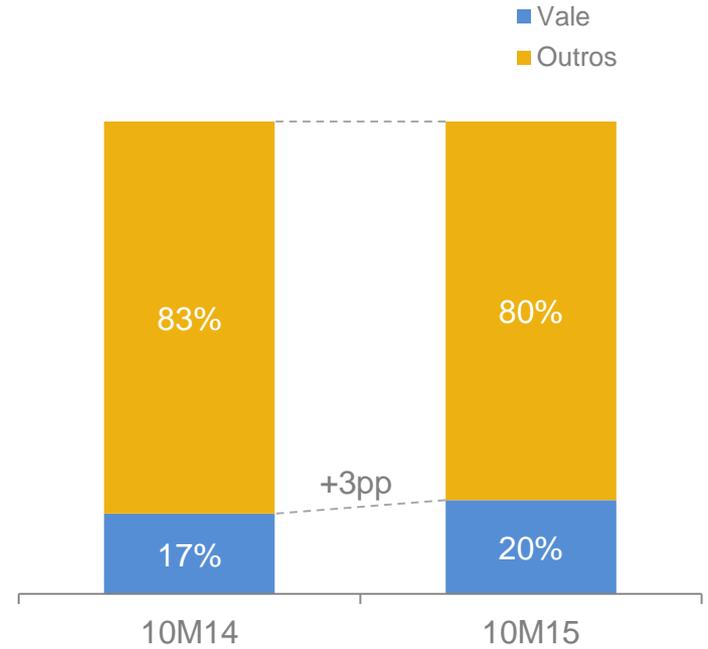
A demanda por fertilizantes permanece forte

A VF vem alavancando a vantagem de ser um competidor local no mercado brasileiro

Produção brasileira x importações



Participação da Vale Fertilizantes (VF) no mercado



Principais realizações

Redução de Custos & Despesas

- Custos e despesas ¹ diminuíram nos 9M15 vs. 9M14
 - Custos e despesas¹ caíram em 21%
 - Custo de potássio¹ caiu 32%, custo de fosfato¹ 23% e custo de nitrogênio¹ 11%
 - SG&A¹ e outras despesas¹ reduziram 65% e despesas pré-operacionais 16%

Aumento de Produtividade

- Produção aumentou nos 9M15 vs. 9M14
 - Rocha fosfórica de Bayovar aumentou em 2,3%
 - Nitrato de amônia aumentou em 7,4%
 - MAP aumentou em 4,5% e SSP aumentou em 2,5%

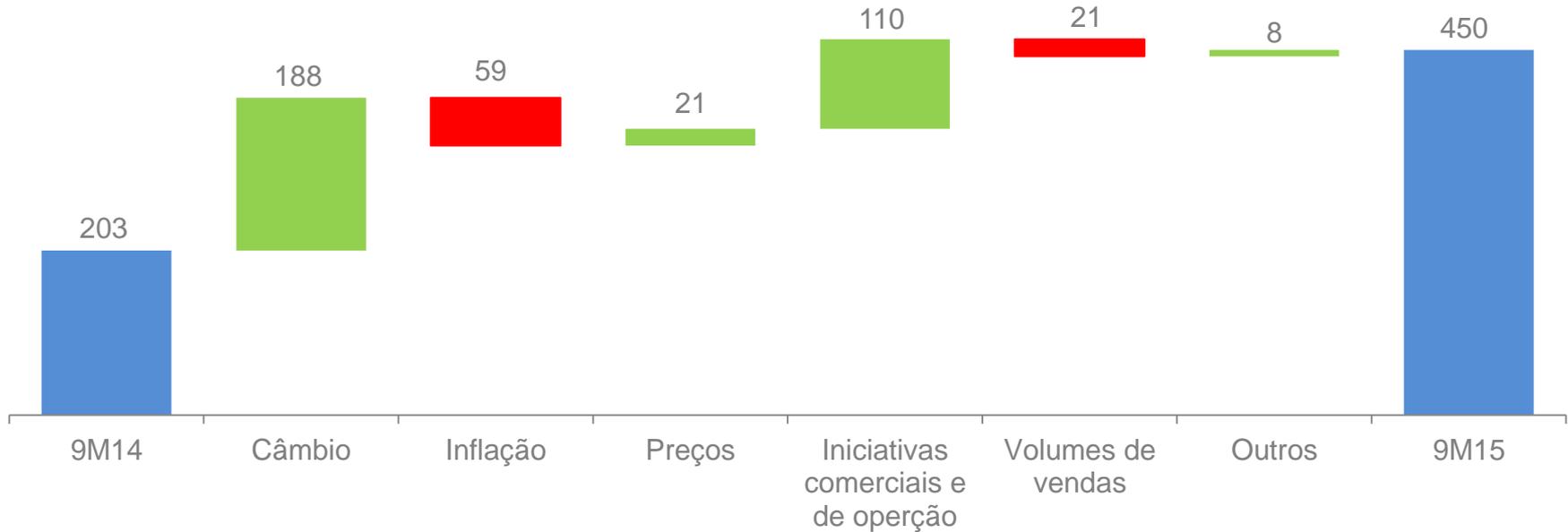
Iniciativas de Vendas & Marketing

- Valor capturado por iniciativas e inovações na cadeia de fornecimento com clientes
- Queda de preços mitigada por estratégias de marketing focadas em margem

¹ Líquido de depreciação

Iniciativas de melhoria de margem mais compensaram a inflação em BRL nos 9M15 vs. 9M14

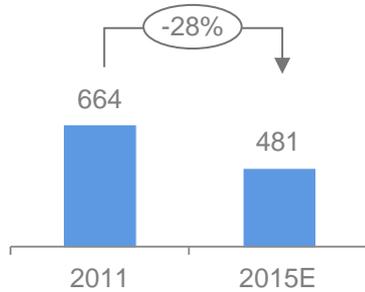
EBITDA, US\$ milhões



Vale Fertilizantes superou as margens de 2011, apesar da queda nos preços

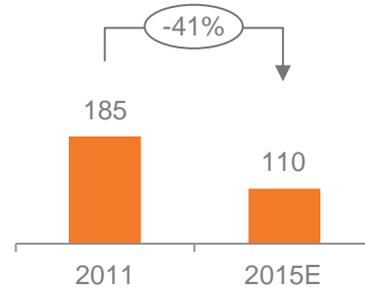
MAP

Preços¹, US\$/t



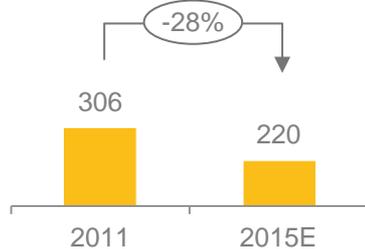
Rocha Fosfática

Preços², US\$/t



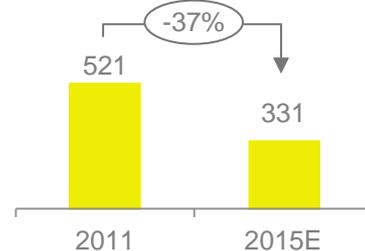
Nitrato de Amônio

Preços³, US\$/t



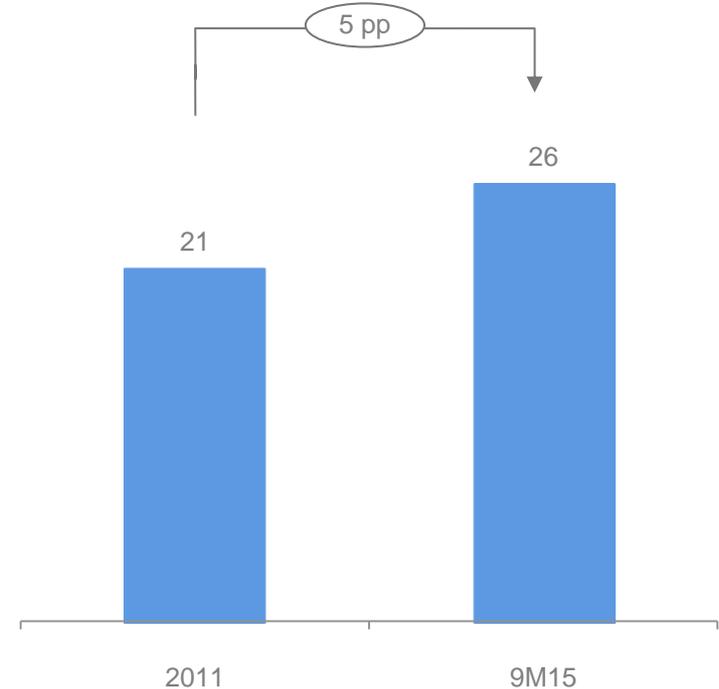
KCI

Preços¹, US\$/t



Margem EBITDA Ajustada

%



¹ Preços de referência do mercado, CFR Brazil

² Preços de referência do mercado, FOB Marrocos

³ Preços de referência do mercado, FOB Mar Negro

Resultados robustos possibilitarão a VF a financiar seus projetos de reposição

— Potássio
— Fosfatados



K Carnalita

- Projeto de potássio a substituir Taquari Vassouras (500ktpa)
- Atualmente, avaliando opções de *capex* mais baixo

P Substituição de ROM

- *Start-up* planejado para 2017
- Capex total¹ de US\$ 144 milhões
- Custo de rocha fosfática em Araxá de \$149/t² em 2014 para \$76/t³
- Aumento de volume de vendas de 340 ktpa de SSP, 40 ktpa de TSP e 44 ktpa de DCP

¹ Taxa de câmbio de BRL 3,50 / USD. Exclui US\$ 65 milhões já investidos no projeto entre 2010 e 2015.

² Taxa de câmbio de BRL 2,36/USD.

³ Taxa de câmbio de BRL 3,50 / USD. Média ponderada (2017-2031)

O negócio de Fertilizantes está bem posicionado para alavancar o potencial da agricultura brasileira e a posição competitiva da



Alavancas competitivas

- Posição ideal para servir o mercado brasileiro
- Projeto de substituição de ROM adicionando valor para a companhia
- Foco na produtividade para obter mais dos nossos ativos
- Estratégias na cadeia de fornecimento para capturar oportunidades comerciais
- Posicionamento estratégico para se beneficiar do crescimento do agronegócio no Brasil

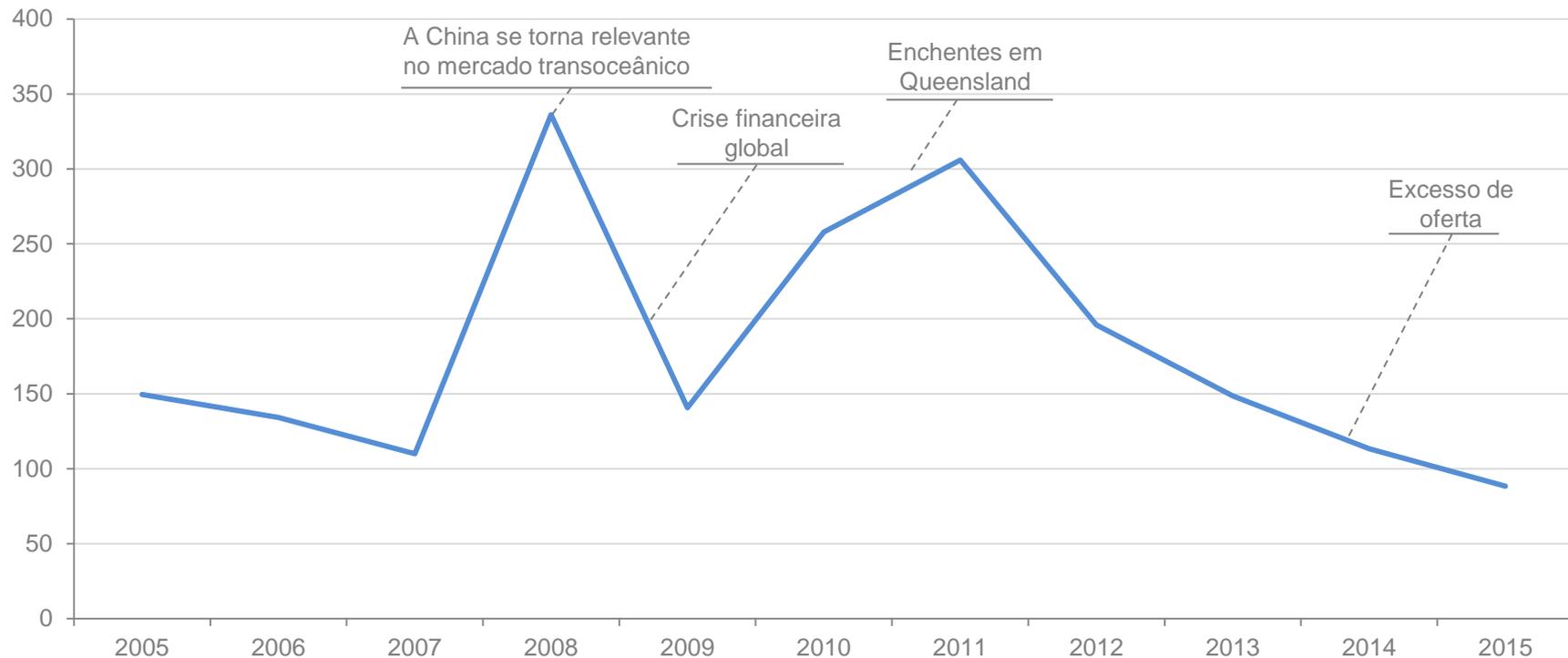


Roger Downey

Diretor Executivo, Carvão

As condições de mercado exigem medidas severas

Preços de carvão metalúrgico¹, US\$/t



¹ Preço real, US\$ 2015

Fonte: CRU, Woodmac

Principais realizações

Redução de custos & despesas

- Custos¹ e as despesas¹ foram reduzidos consistentemente desde 2013
 - O CPV¹ unitário diminuiu em 13% em Moçambique e 36% na Austrália
 - O SG&A¹ diminuiu em 39%, o P&D em 43% e outras despesas ¹ em 46%

Otimização de produção

- Produção aumentou 37% em Moçambique desde 2013
- Produção aumentou 57% do 9M14 vs. 9M15 em Carborough Downs, contribuindo para sua recuperação de seu resultado
- Venda de operações não lucrativas na Austrália
 - Isaac Plains foi colocada em cuidado e manutenção (C&M) em set/14 e vendida em jul/15²
 - Integra foi colocada em C&M em jul/14 e vendida em ago/15 ²

Entrega de projetos

- Progresso físico alcançou:
 - 97% na expansão da mina de Moatize em out/15 (a ser concluído em dez/15)
 - 96% no corredor de Nacala em out/15 (a ser concluído em dez/15)
- Primeiro embarque no porto de Nacala em nov/15

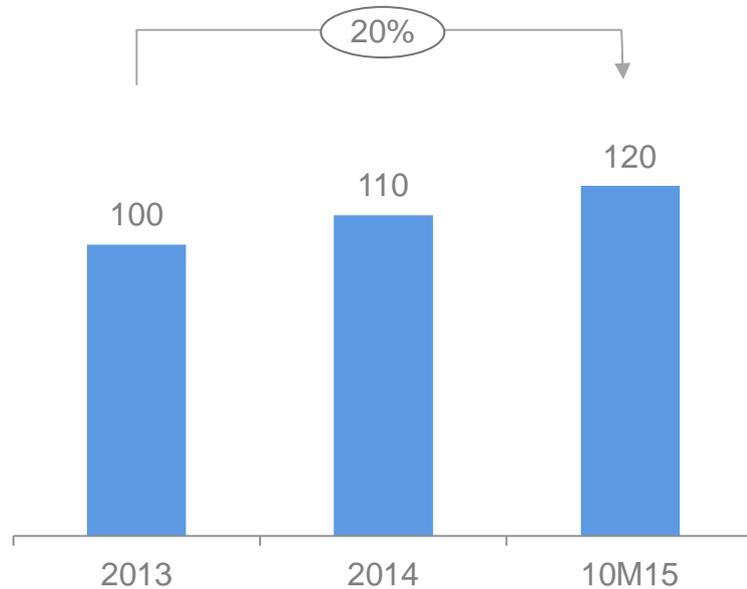
¹ Líquido de depreciação

² Conclusão sujeita a aprovação do Governo

Melhorias operacionais em Moçambique estão pavimentando o caminho para uma recuperação do nosso negócio de carvão

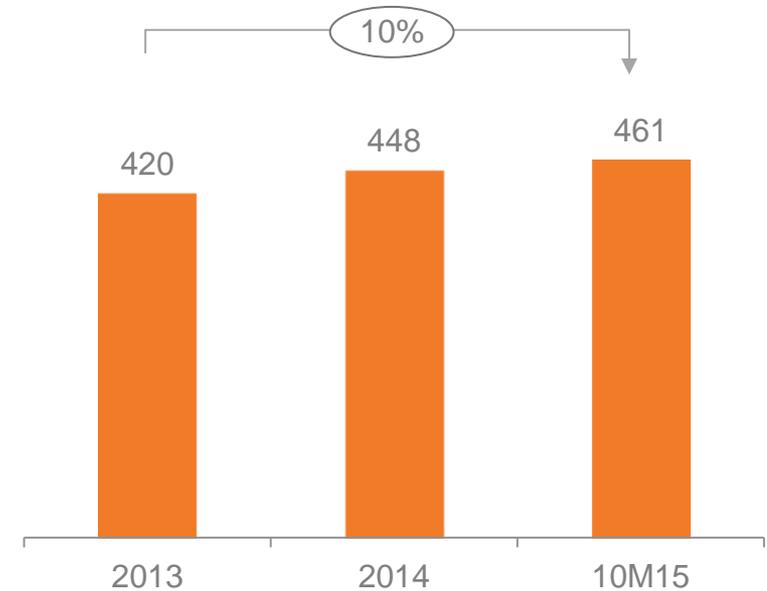
Yield CHPP

Índice, 2013 = 100



Produtividade de caminhões

tph



A finalização do projeto irá prover a base para uma operação competitiva

Dados de Out/15

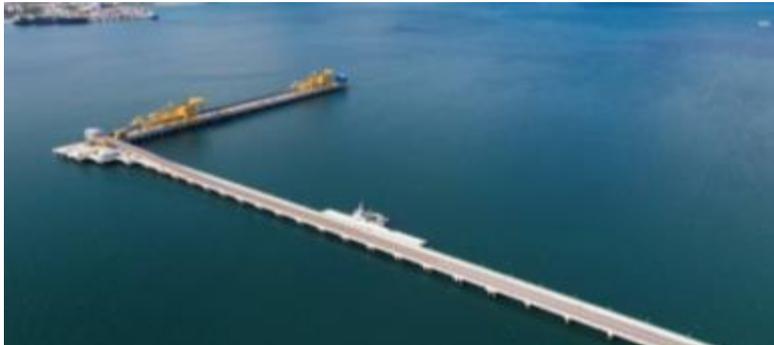
Planta de Carvão– Módulos



Informação de Projeto

- Progresso Físico: 97%
- Comissionamento em Dez/15
- Capex Aprovado: US\$ 2,518¹ bilhões
- Capex Executado: US\$ 2,050 bilhões

Porto – Carregadores de navio 01 e 02



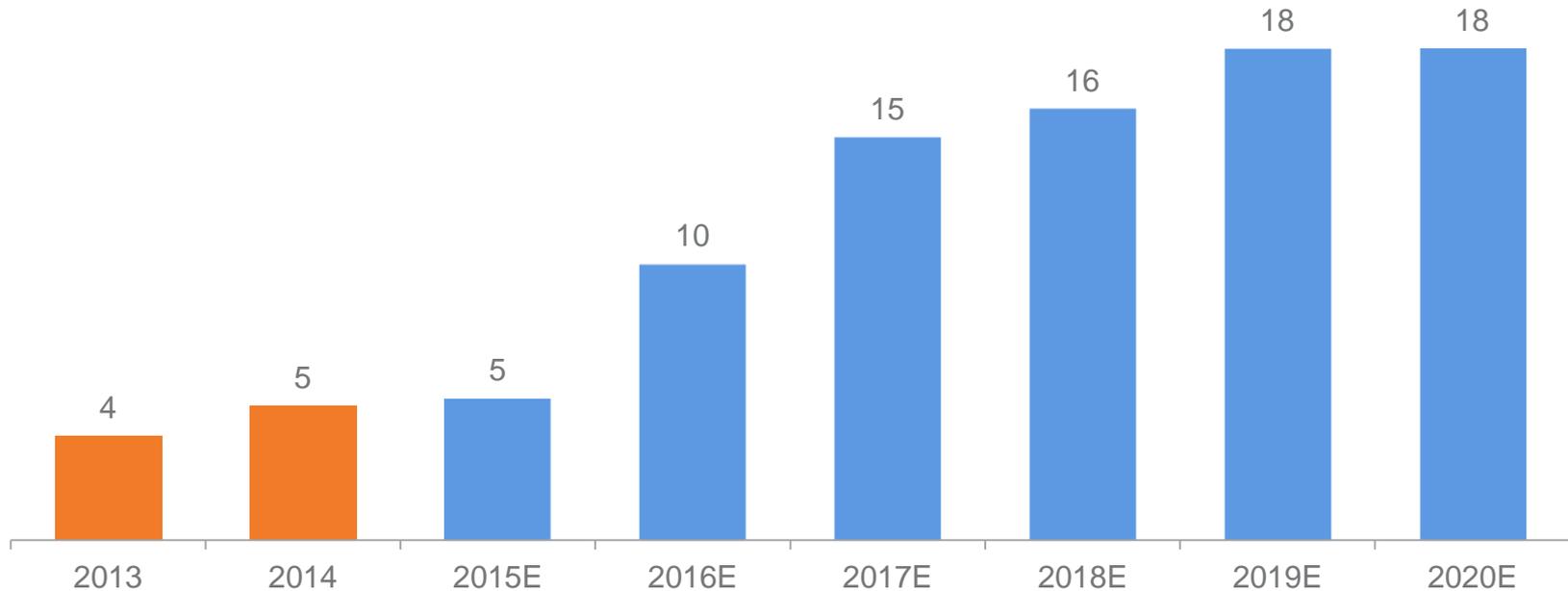
- Progresso físico no Corredor de Nacala: 96%
- Estrada de ferro transportando 150kt por mês
- Primeiro embarque no porto de Nacala em Nov/15
- Capex Aprovado : US\$ 3,995² billion
- Capex Executado : US\$ 3,513 billion

¹ Capex original aprovado US\$2,068 bilhões + US\$ 0,45 bilhões de estoque de material rodante

² Capex original aprovado US\$ 4,444 bilhões - US\$ 0,45 bilhões de estoque de material rodante

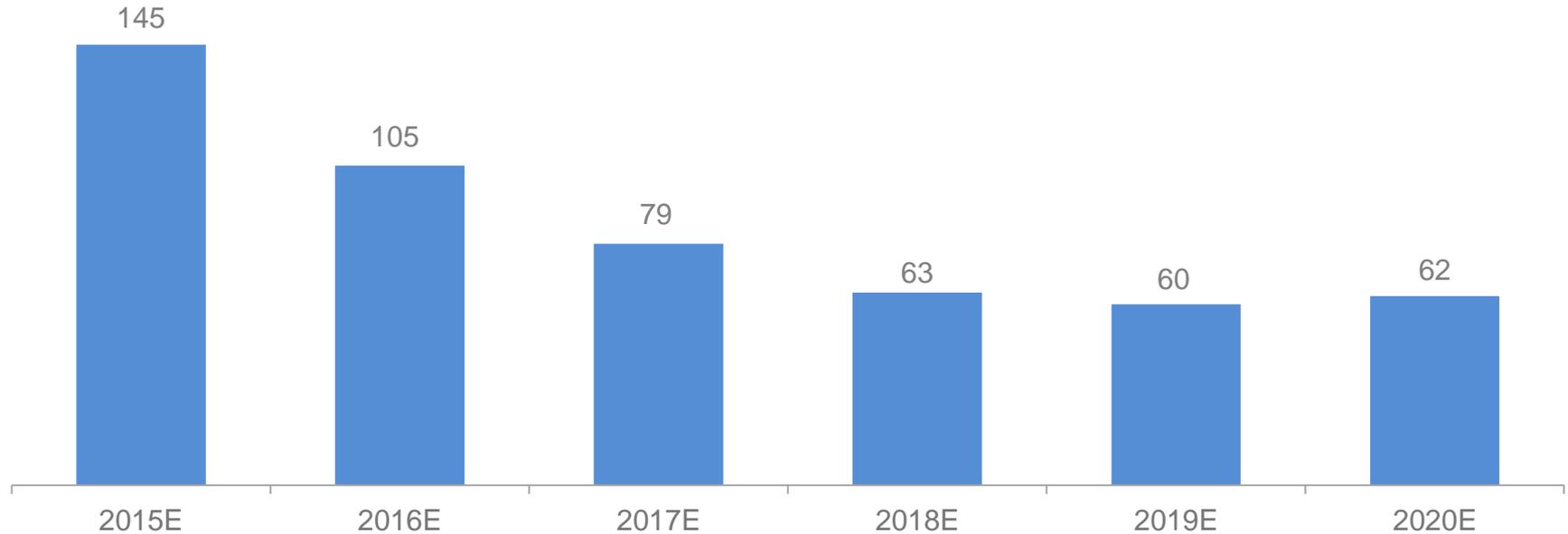
O *ramp-up* será ajustado para preservar o valor sob as condições de mercado

Volume de produção de Moçambique, Mt



Os custos serão gradualmente reduzidos com o *ramp-up* do projeto

CPV^{1,2}, US\$/t



¹ Líquido de depreciação

² Apenas custos operacionais, sem considerar eventuais taxas do Corredor Logístico de Nacala depois de concluída a transação com a Mitsui



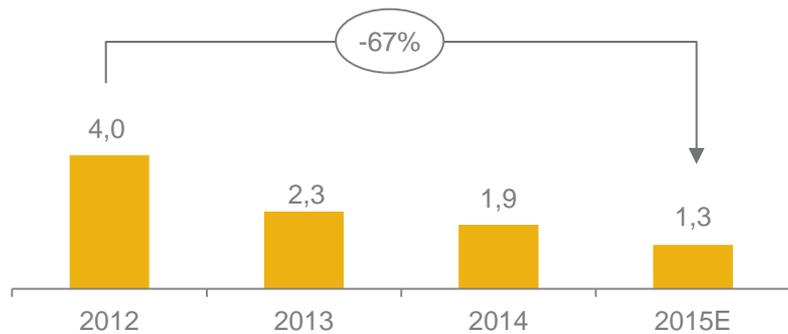
Luciano Siani Pires

Diretor Executivo de Finanças e Relações com Investidores

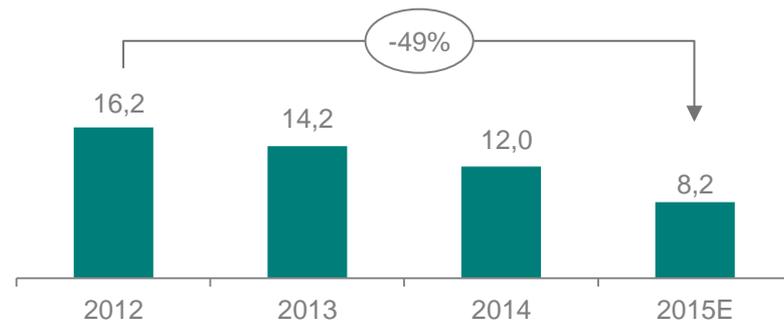
Economias recorrentes alcançaram mais de US\$ 5 bilhões¹ em 2015

US\$ bilhões

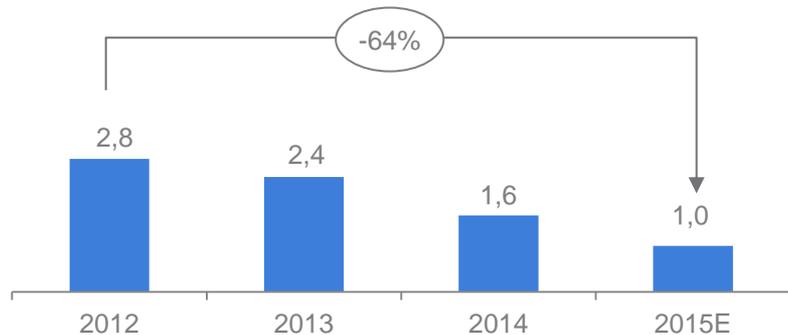
SG&A e outras despesas^{2,3}



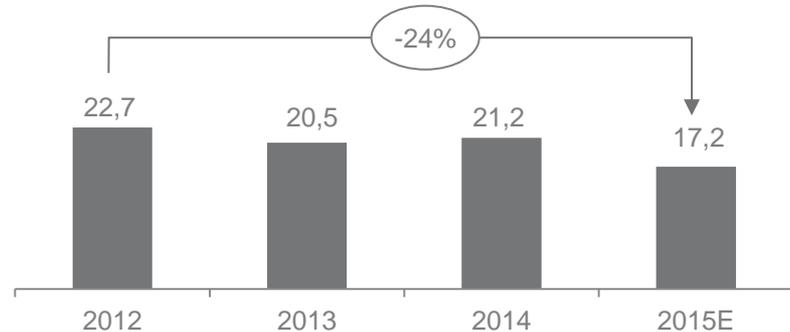
Capex



P&D + despesas pré-operacionais e de parada²



Custos²



¹ Inclui reduções de custos e despesas em 2015 vs. 2014.

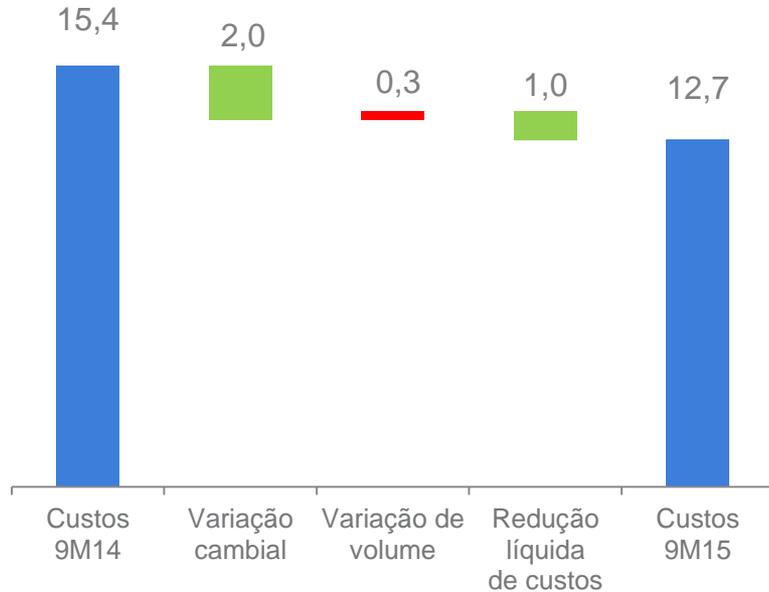
² Líquido de depreciação.

³ Exclui os efeitos não-recorrentes positivos de US\$ 244 milhões e US\$ 230 milhões da transação de *goldstream* no 1T13 e 1T15, respectivamente.

Redução de US\$ 1,2 bilhão em 2015¹ de custos e despesas não relacionadas à variação cambial

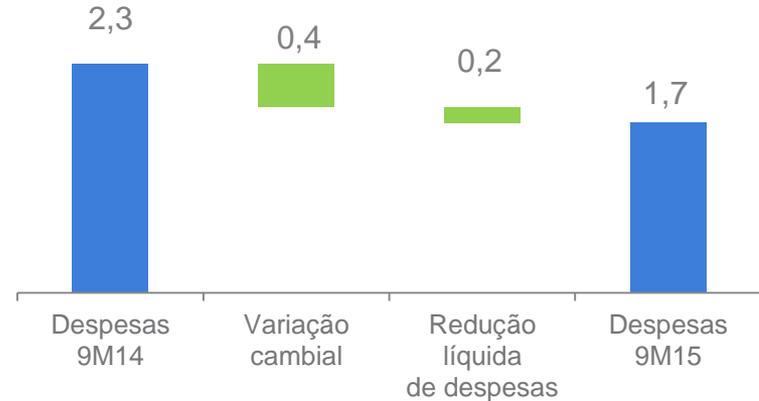
Custos²

US\$ bilhões



Despesas³

US\$ bilhões



¹ Redução realizada no período de 9M15 vs. 9M14

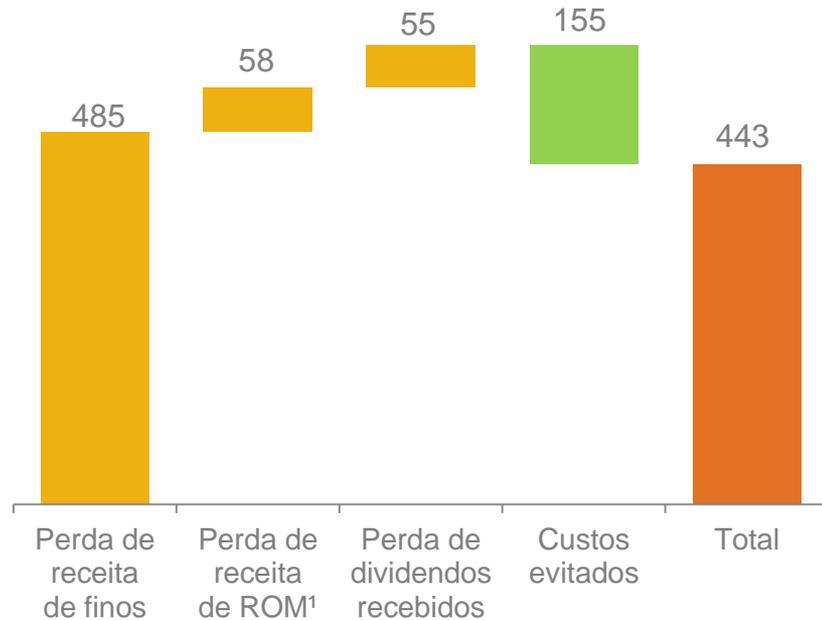
² Líquido de depreciação.

³ Líquido de depreciação. Inclui SG&A, P&D, despesas pré-operacionais e de parada e outras despesas; exclui o efeito não-recorrente positivo de US\$ 230 milhões da transação de *goldstream* no 1T15.

Impacto financeiro na Vale causado pelo acidente da Samarco

Impacto de caixa em 2016

US\$ milhões



Comentários sobre os impactos em 2016

- Impacto total de cerca de US\$ 443 milhões sem considerar o potencial impacto positivo de prêmios maiores nas vendas de pelotas da Vale
- Perda de receita totalizando US\$ 543 milhões
 - US\$ 485 milhões devido à redução de 9Mt de finos de minério de ferro produzidos na mina de Fábrica Nova, como resultado do dano na correia transportadora
 - US\$ 58 milhões devido à interrupção de oferta de 8Mt de ROM¹ vendidos para Samarco
- Perda de dividendos recebidos da Samarco estimados em US\$ 55 milhões em 2016
- Redução de US\$ 155 milhões de custo caixa operacional pela paralização das operações

¹ Run of Mine

O ciclo de investimentos de crescimento da Vale está quase no fim

US\$ bilhões, @ 3,80 BRL/USD

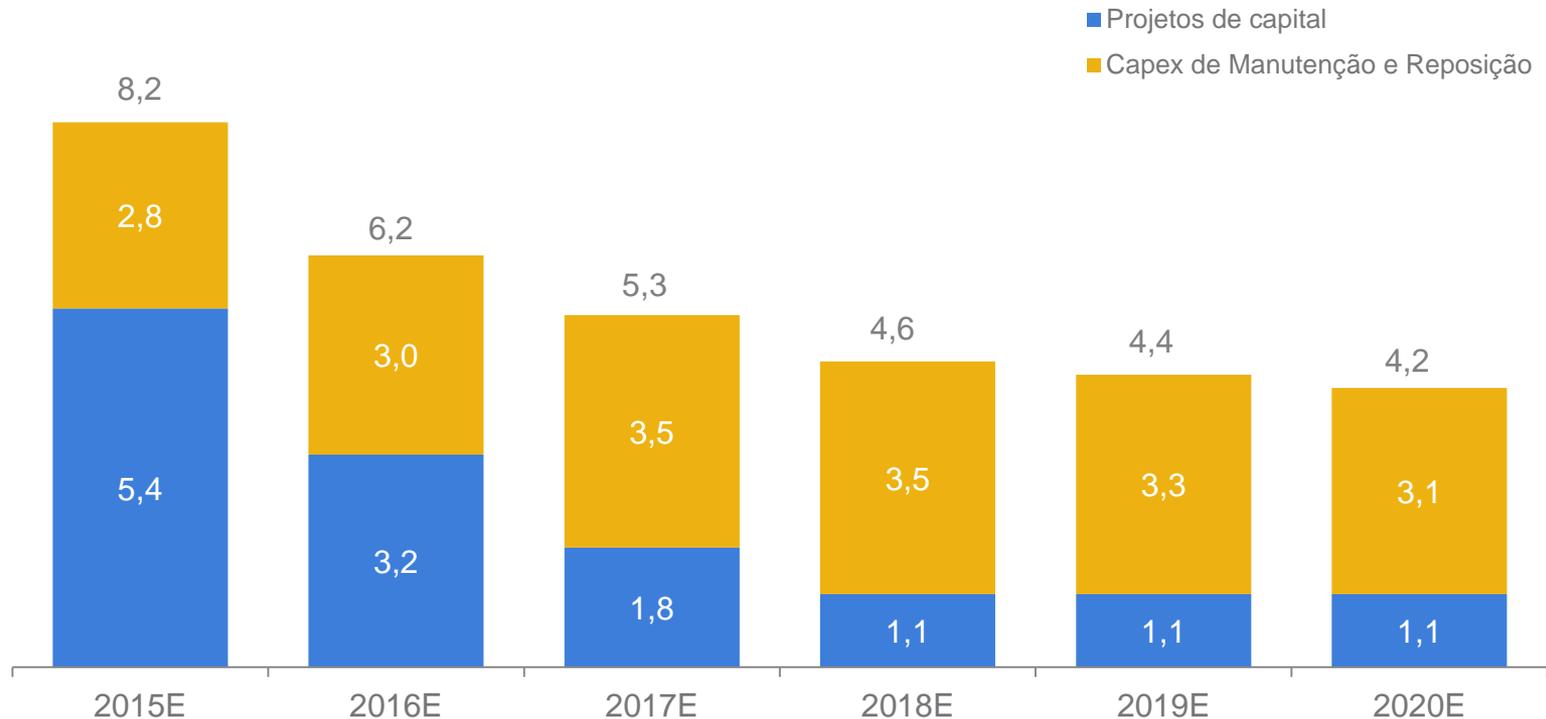
Principais projetos de capital	2015E	2016E	2017E
Minério de ferro			
S11D	2,8	2,3	1,5
Projetos Itabiritos ¹	0,5	0,1	-
CSP	-	0,2	0,1
Carvão			
Moatize II / Nacala	1,3	0,3	-
Principais projetos de reposição			
Reposição de ROM de fosfatados	-	0,1	-
Voiseys Bay	-	0,1	0,3
Copper Cliff	-	-	0,2
Total	4,6	3,1	2,1

Em 2017, o único investimento significativo em andamento será nos segmentos logísticos do S11D

¹ Inclui Cauê Itabiritos, Vargem Grande Itabiritos e Conceição Itabiritos II

Investimentos nos anos à frente serão majoritariamente em manutenção e reposição

US\$ bilhões



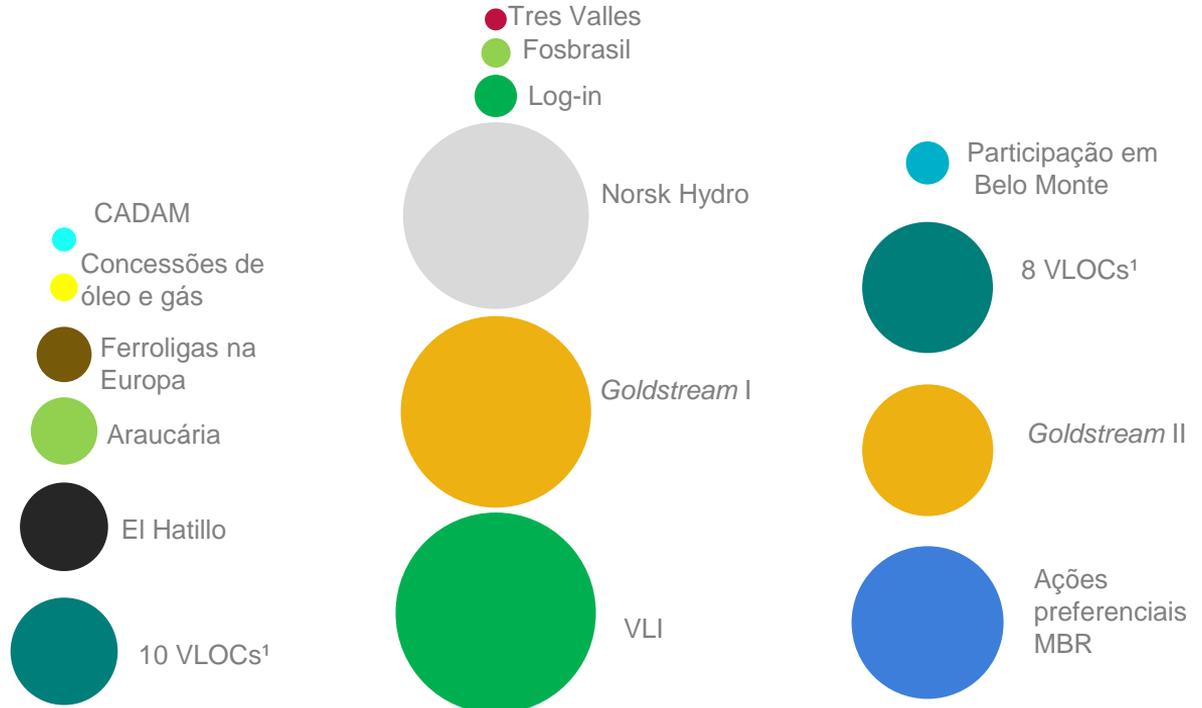
Nota: Taxa de câmbio de BRL/USD 3,80 de 2016 em diante.

Desinvestimentos de ativos *non-core* alcançaram US\$ 3 bilhões em 2015

US\$ bilhões



2011
US\$ 1,1 bilhão



2012
US\$ 1,5 bilhão

2013
US\$ 6,0 bilhões

2015
US\$ 3,0 bilhões

¹ Very Large Ore Carriers

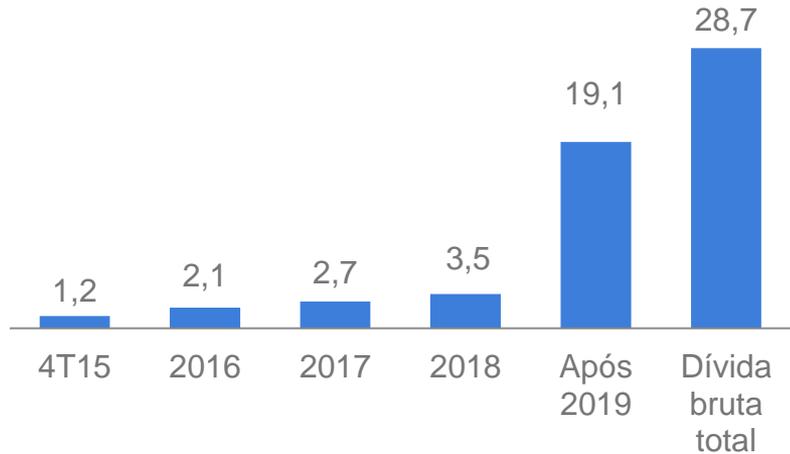
Desinvestimentos potenciais poderão gerar de US\$ 4,0 a 5,5 bilhões em 2016

Iniciativas	Impacto no caixa	Motivação
<ul style="list-style-type: none"> • <i>Joint venture</i> de Carvão 		<ul style="list-style-type: none"> • Melhora no balanço patrimonial e redução da exposição ao risco do projeto
<ul style="list-style-type: none"> • <i>Joint venture</i> de Fertilizantes 		<ul style="list-style-type: none"> • Destravamento de valor e melhora no balanço patrimonial
<ul style="list-style-type: none"> • 11 VLOCs 		<ul style="list-style-type: none"> • Melhora no balanço patrimonial, em paralelo à garantia de contratos de frete de longo prazo e baixo custo
<ul style="list-style-type: none"> • Ações preferenciais adicionais 		<ul style="list-style-type: none"> • Captação de recursos através da emissão de ações resgatáveis sem direito a voto de ativos específicos
<ul style="list-style-type: none"> • MRN 		<ul style="list-style-type: none"> • Foco nos principais negócios
<ul style="list-style-type: none"> • Ativos de energia 		<ul style="list-style-type: none"> • Foco nos principais negócios

Vencimento de dívida sob controle em 2016

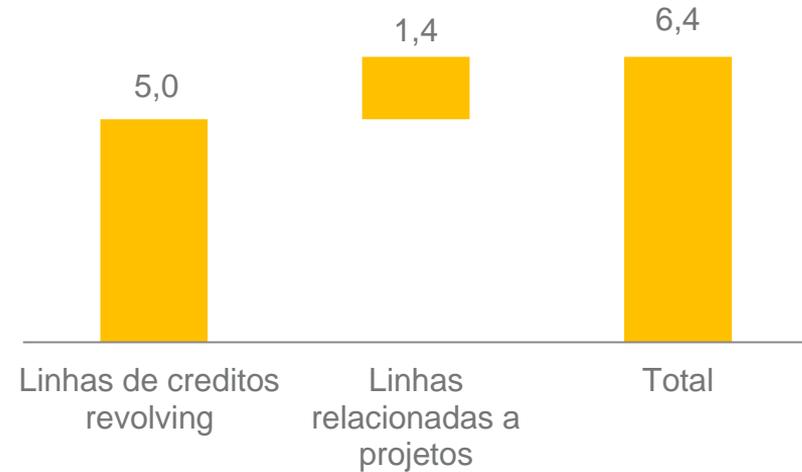
US\$ bilhões

Cronograma de vencimento da dívida¹



80% do vencimento após 2018

Linhas de financiamento concedidas²



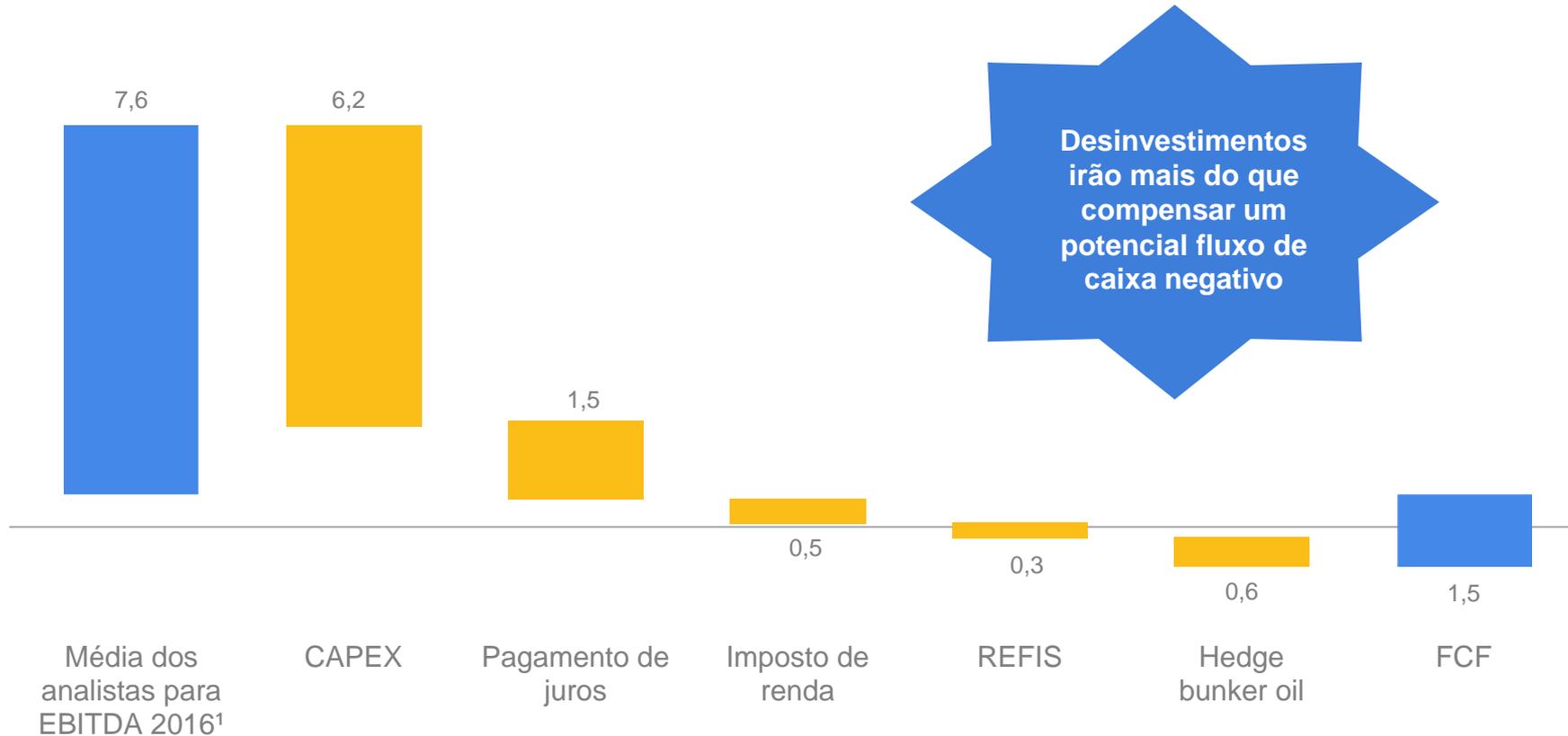
US\$ 6,4 bilhões disponíveis em linhas de financiamento

¹ Baseado em 30 de setembro de 2015; inclui juros provisionados e exclui realização de operações de hedge

² Valor ainda não acessados.

Fluxo de Caixa Livre está perto do equilíbrio em 2016

US\$ bilhões

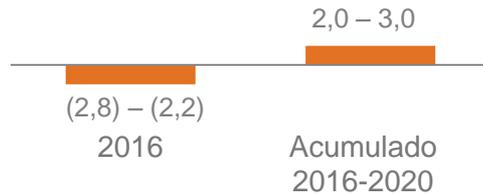


¹ Média de 21 bancos, em 23/11/15.

FCF acumulado (pré-desinvestimentos) pode alcançar US\$18-20 bilhões até 2020

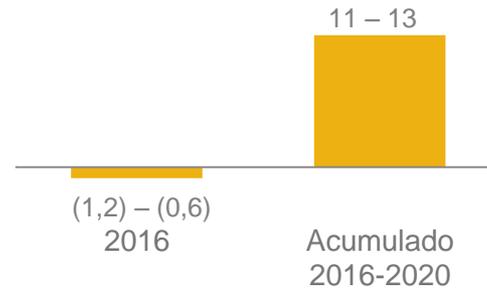
US\$ bilhões, FCF acumulado 2016-2020E

Preço minério de ferro a US\$40/t



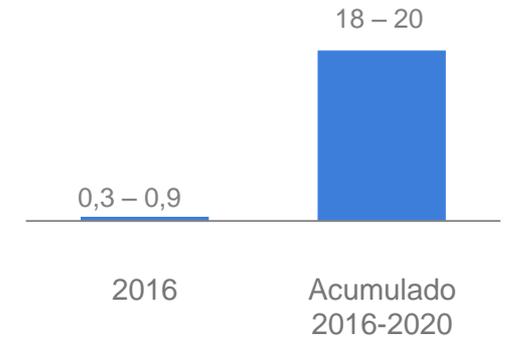
Distribuição marginal de dividendos e/ou redução de dívida

Preço minério de ferro a US\$45/t



Distribuição de dividendos em níveis elevados e dívida reduzindo gradualmente

Preço minério de ferro a US\$50/t



Distribuição de dividendos em níveis estáveis e dívida reduzindo rapidamente

¹ FCF antes de desinvestimentos, dividendos e amortização de dívida; assumindo para todos os cenários o preço do níquel em US\$ 12.000/t, do cobre em US\$ 5.500/t, e o câmbio em BRL/US\$ 3,80

Vale Day 2015

For a world with new values.

