



# A Vale e o contexto da indústria de mineração mundial

Rogério Nogueira, Diretor de Relações com Investidores

APIMEC - RJ

Rio de Janeiro, 3 de fevereiro, 2015

“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.”

1. Samarco
2. Contexto global das *commodities*
3. Impacto no resultado da Vale

Agenda



**Samarco**

# Desde a ruptura da barragem, a Samarco, apoiada por seus acionistas, tem conduzido ações de remediação de caráter emergencial

## Trabalhos de limpeza em Barra Longa



## Balanco de ações humanitárias

- 614 milhões de litros de água potável distribuídos
- 59 milhões de litros de água mineral
- 347 das famílias acomodadas
- 85 agentes de saúde contratados
- 1.185 famílias com atendimento psicossocial
- 6.893 animais resgatados e assistidos
- 7 pontes reconstruídas (100%)
- 3.500 cartões de auxílio financeiro para famílias e ribeirinhos
- 150 mil análises de água no Rio Doce
- 100% das comunidades com acesso restabelecido às suas vias de acesso
- 150 mil peixes resgatados em infraestrutura de suporte no rio

## Ponte entre distritos de Mariana



# O acordo com os governos federal e estaduais permitirá acelerar as medidas de remediação, complementando as ações já iniciadas

## Programas de reparação e compensação

- Restauração do meio ambiente e das condições sociais das regiões afetadas
- Compensação onde a reparação não for possível, como por exemplo:
  - Projeto de saneamento básico das regiões afetadas
  - Reconstrução de Bento Rodrigues e Paracatu de Baixo

## Operacionalização do acordo

- Instituição de uma Fundação para gerir os programas ambientais e socioeconômicos
- Gestão por meio de conselho de 7 membros, nomeados por Samarco, BHP, Vale e as Autoridades Brasileiras
- Constituição de comitês de assessoramento com a participação de especialistas técnicos, reguladores e representantes das comunidades

## Estruturação financeira básica

- R\$ 4,4 bi nos três primeiros anos (2016-2018) para garantir o andamento das ações de reparação e compensação enquanto os projetos são detalhados
- R\$ 0,8-1,6 bi por ano entre 2019 e 2021, cujo valor será definido com base na priorização dos projetos de cada programa
- R\$ 240 milhões por ano durante 15 anos (a partir da assinatura do acordo) para execução de projetos de compensação
- Pagamento de 500 milhões para custear iniciativas de saneamento entre 2016-2018

# O acordo define programas específicos, classificados em quinze eixos temáticos

## Temas socioambientais

---

- Gestão dos Rejeitos, Recuperação e Melhoria da Qualidade da Água
- Restauração Florestal e Produção de Água
- Conservação da Biodiversidade
- Segurança Hídrica e Qualidade da Água
- Educação, Comunicação e Informação
- Preservação e Segurança Ambiental
- Gestão e Uso Sustentável da Terra
- Gerenciamento do Plano de Ações.

## Temas socioeconômicos

---

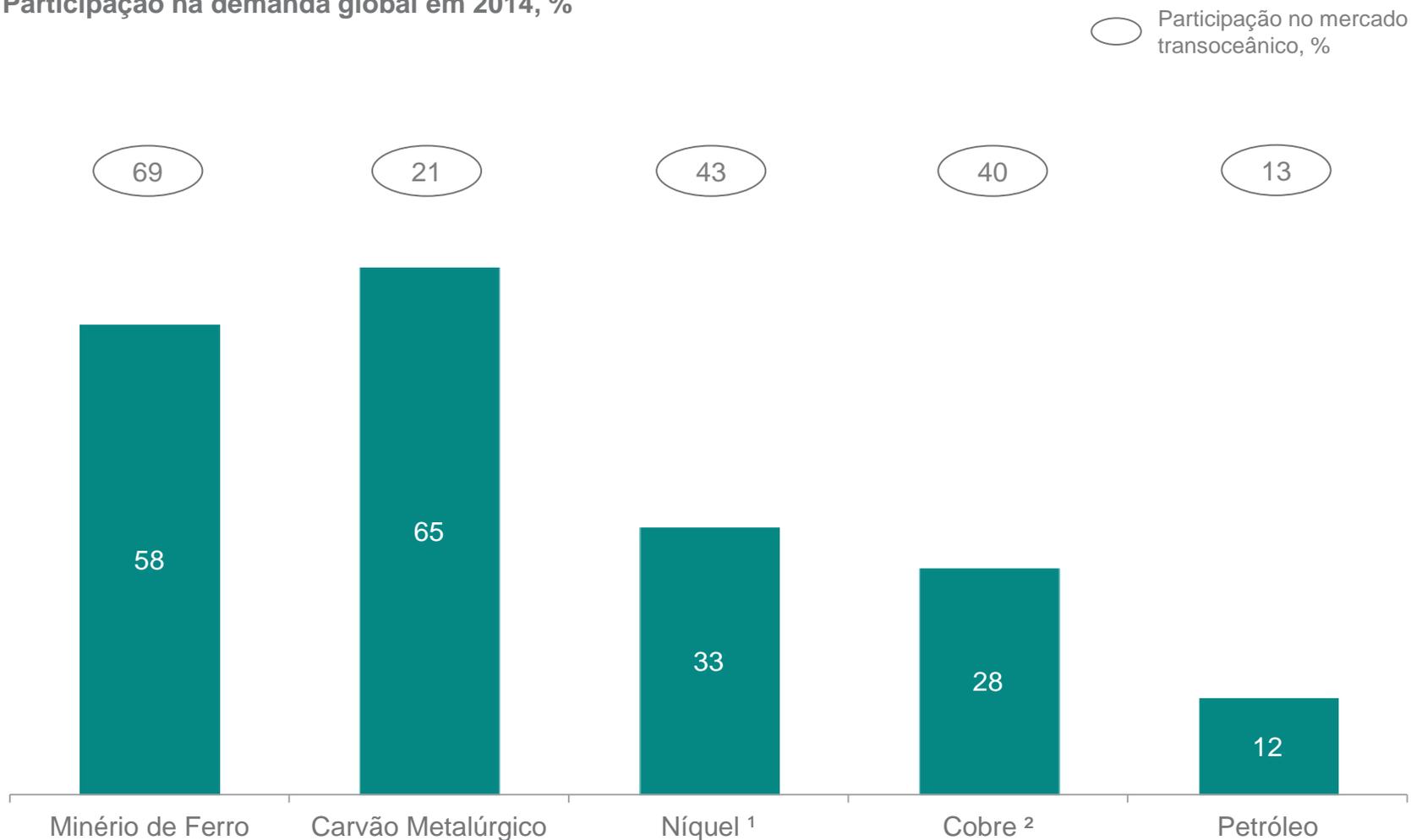
- Organização Social
- Infraestrutura
- Educação, Cultura e Lazer
- Saúde
- Inovação
- Economia
- Gerenciamento do Plano de Ações.

A large, stylized number '2' in a dark teal color, positioned on the left side of the slide. It has a thick, rounded font style.

# **Contexto global das *commodities***

# A China continua sendo fundamental para a demanda de commodities minerais

Participação na demanda global em 2014, %



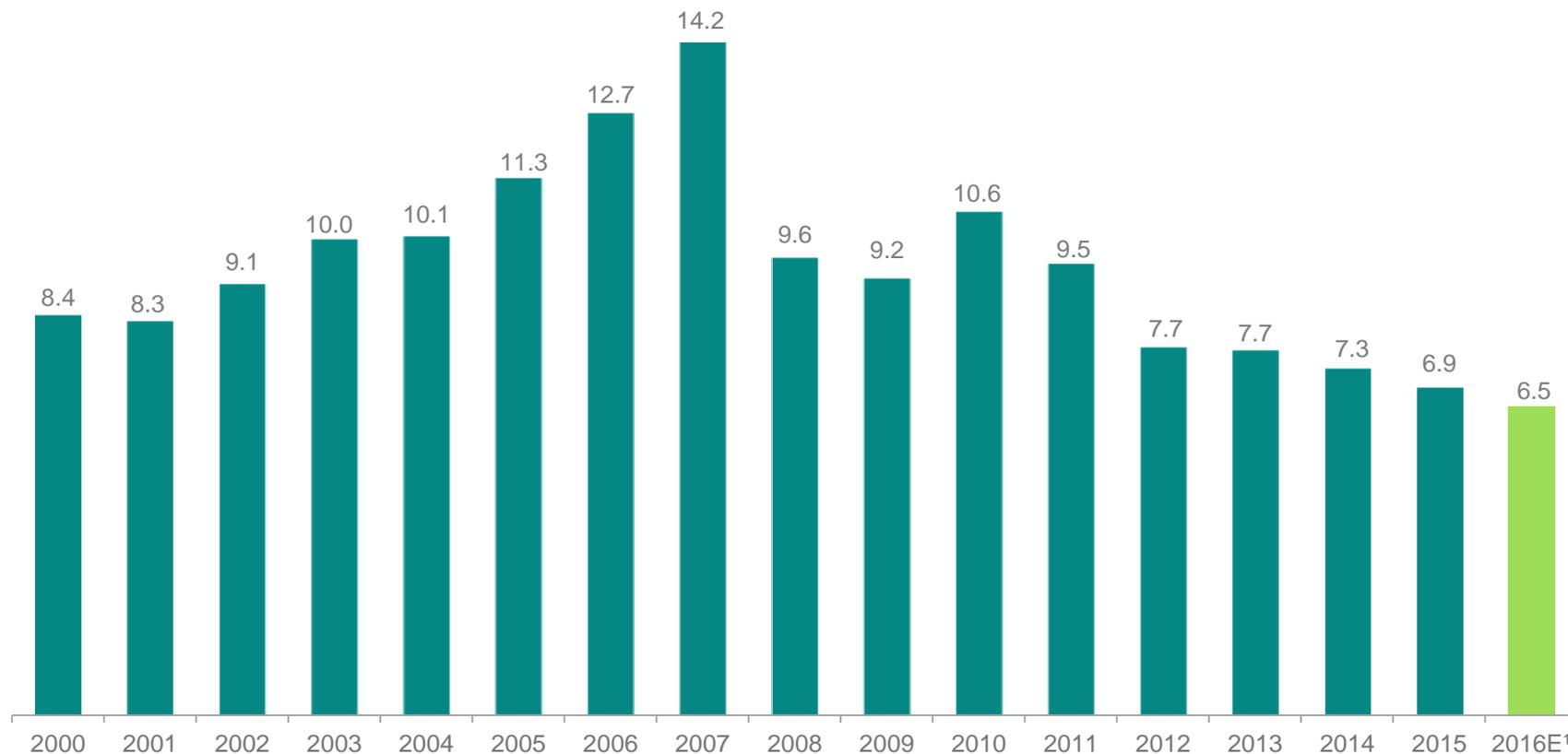
<sup>1</sup> Baseado no mercado não-integrado transoceânico de concentrado de níquel (não considera minério usado na produção de *nickel pig iron* da Indonésia, Filipinas, entre outros).

<sup>2</sup> Baseado no mercado não-integrado transoceânico de concentrado de cobre.

Fontes: EIA (Energy Information Administration), CRU e Wood Mackenzie

# No entanto, a China, propulsora do crescimento mundial, entrou em um novo padrão de crescimento

Crescimento do PIB, %

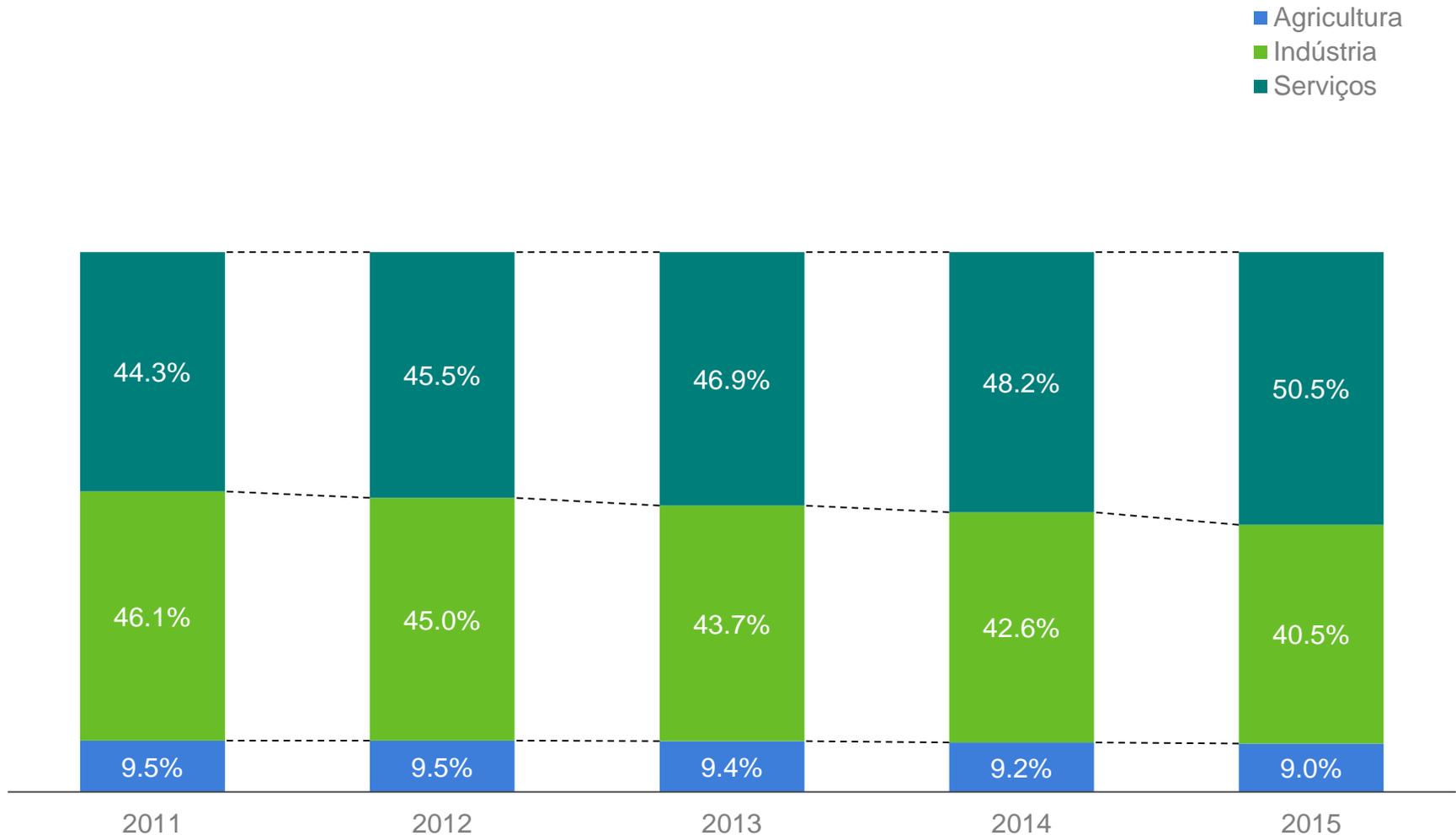


<sup>1</sup> Estimativa oficial do governo chinês publicada em 2015, mais recente

Fonte: CEIC

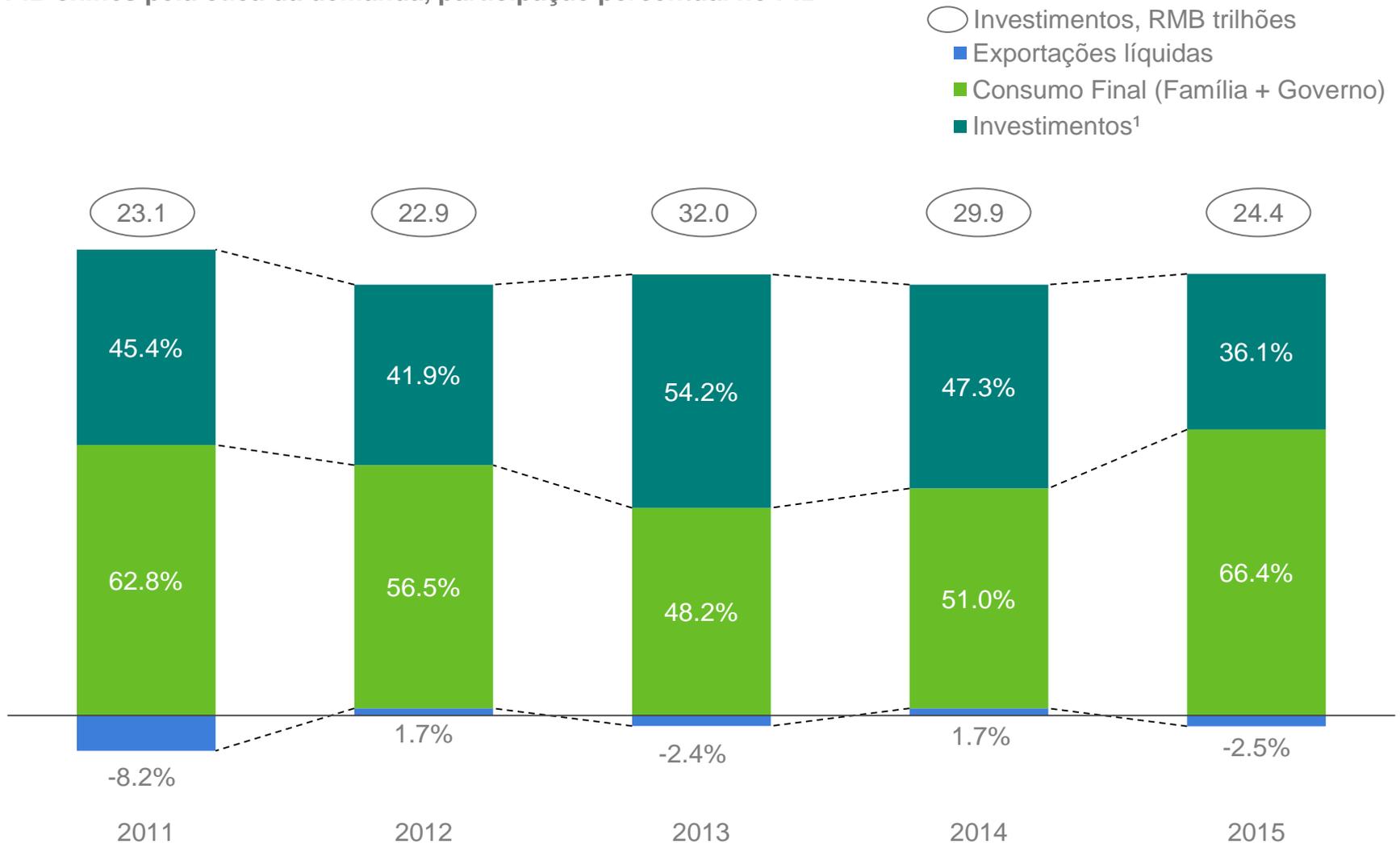
# O setor de serviços já alcançou representatividade maior que o da indústria no PIB

PIB chinês pela ótica da oferta, participação percentual no PIB



# Essa transição impactou o peso dos investimentos na economia, afetando o consumo de *commodities* minerais

PIB chinês pela ótica da demanda, participação percentual no PIB

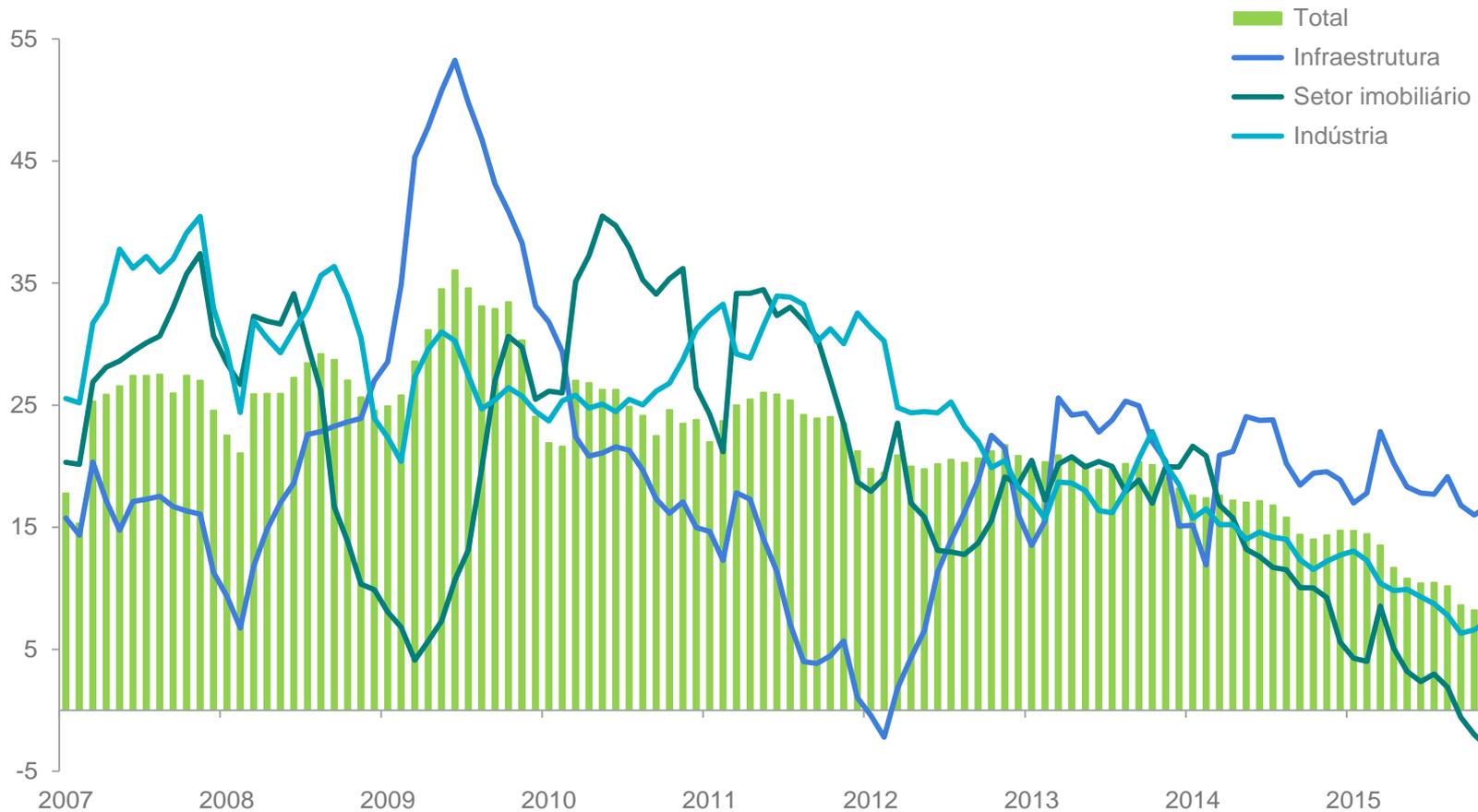


<sup>1</sup> Composto por mercado imobiliário, infraestrutura e máquinas e equipamentos, incluindo formação bruta de capital fixo mais variação de estoques

Fonte: CEIC

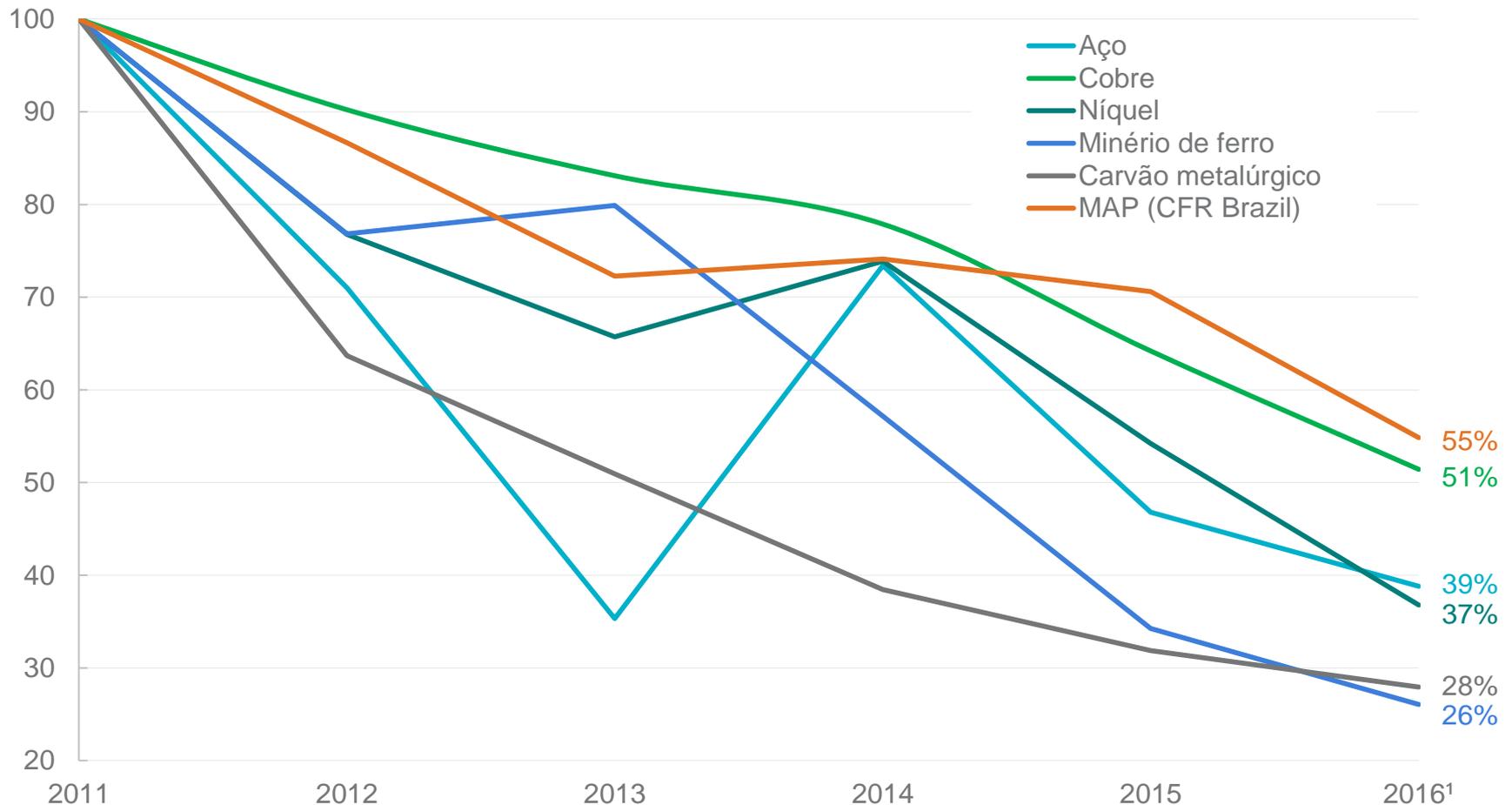
# A alavanca principal para a queda nos investimentos foi a retração do mercado imobiliário

Investimentos em Ativos Fixos (FAI), percentual a/a 3mma



# Por consequência da retração dos investimentos em ativos fixos, o preço das commodities caiu drasticamente

Preço indexado, média anual, 2011=100



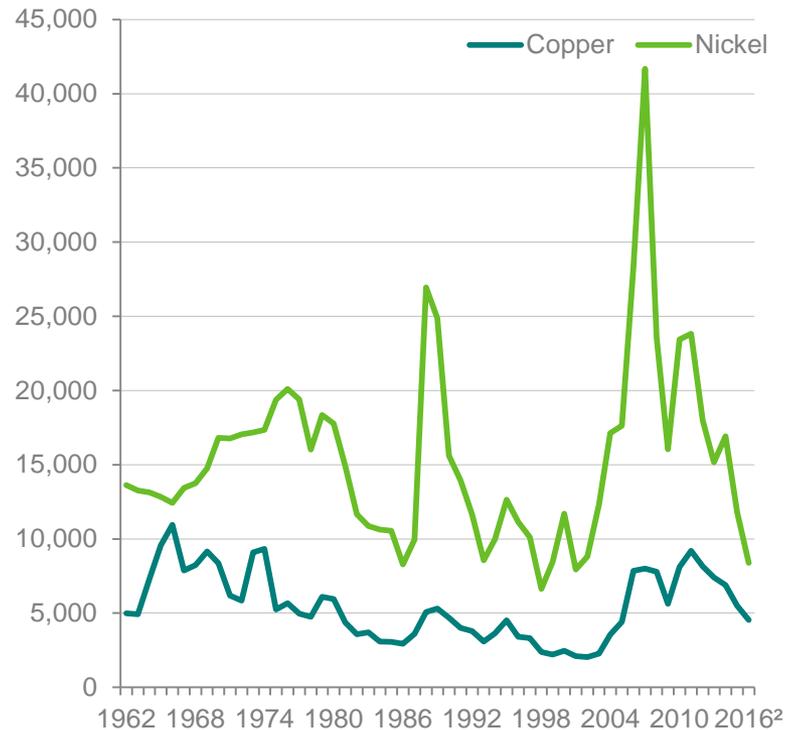
<sup>1</sup> Média até 29 de fevereiro, 2016

Fonte: Bloomberg

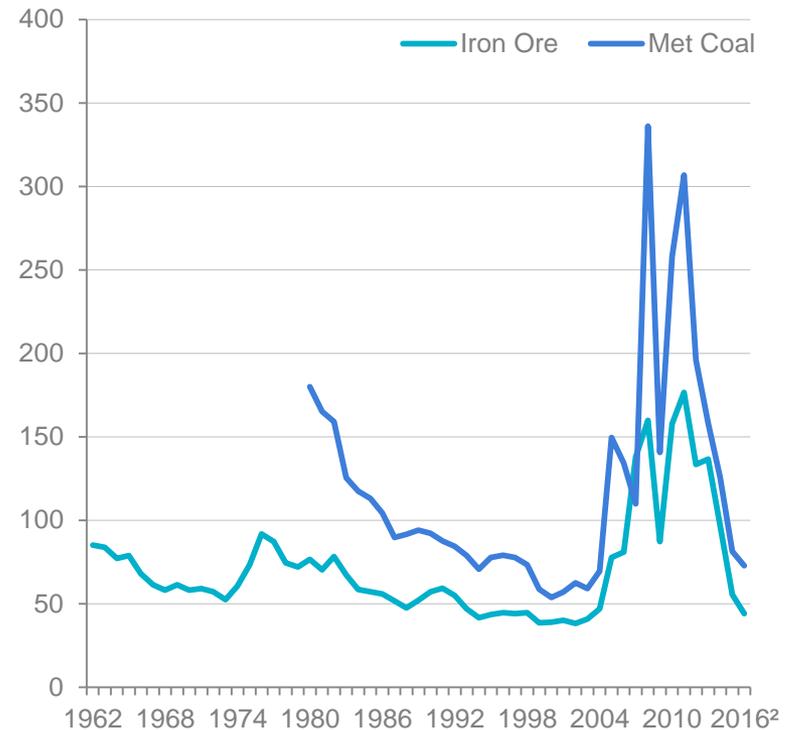
# Com os preços<sup>1</sup> das *commodities* voltando aos seus patamares históricos

US\$ / t

## Metais básicos



## Bulk materials



<sup>1</sup> Preços nominais de 2015 e 2016 e reais nos anos anteriores

<sup>2</sup> Média até 29 de fevereiro, 2016

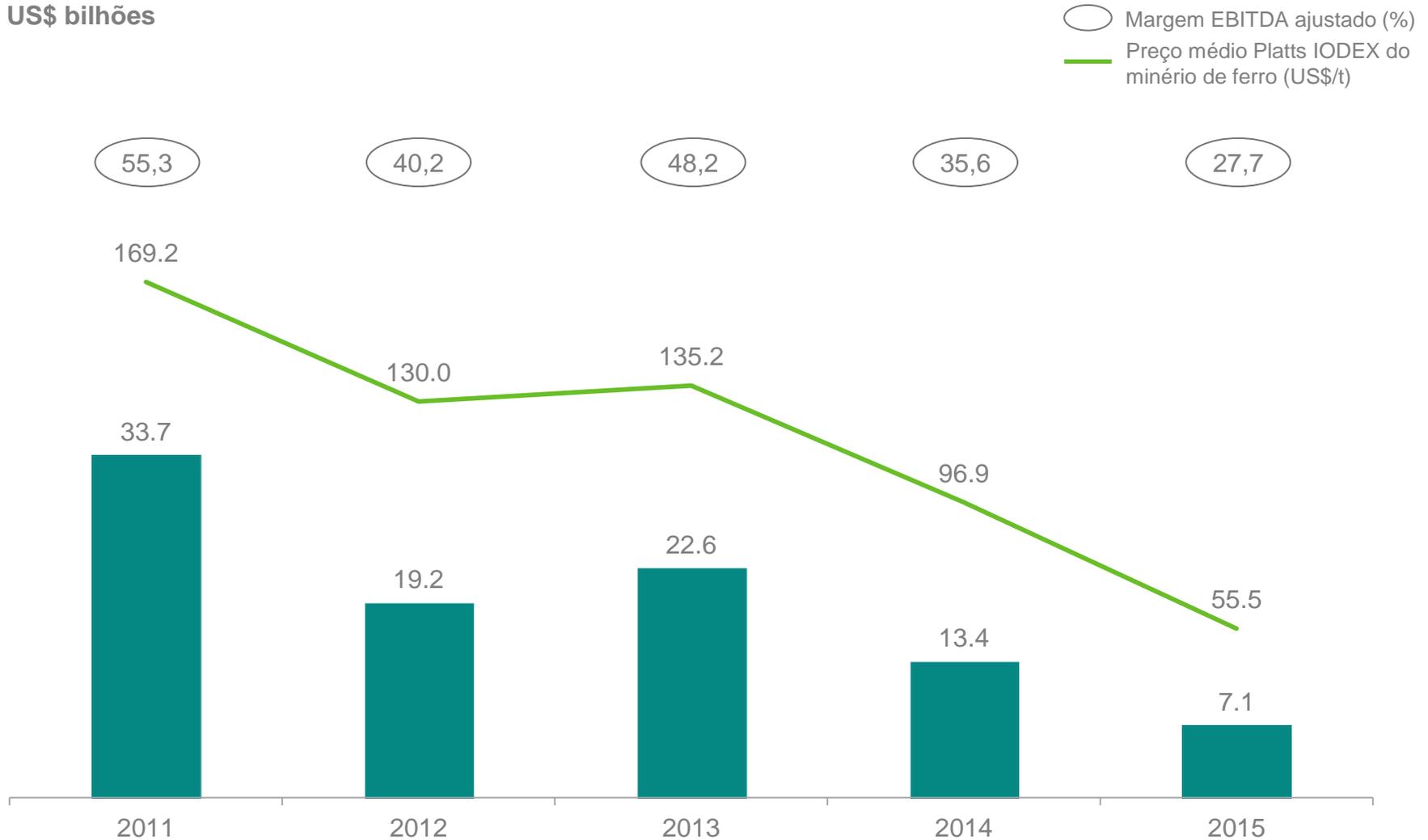
Fontes: Bloomberg, Banco Mundial, Wood Mackenzie e CRU



## **Impacto no resultado da Vale**

# A queda drástica dos preços impactou significativamente o EBITDA ajustado<sup>1</sup> da Vale

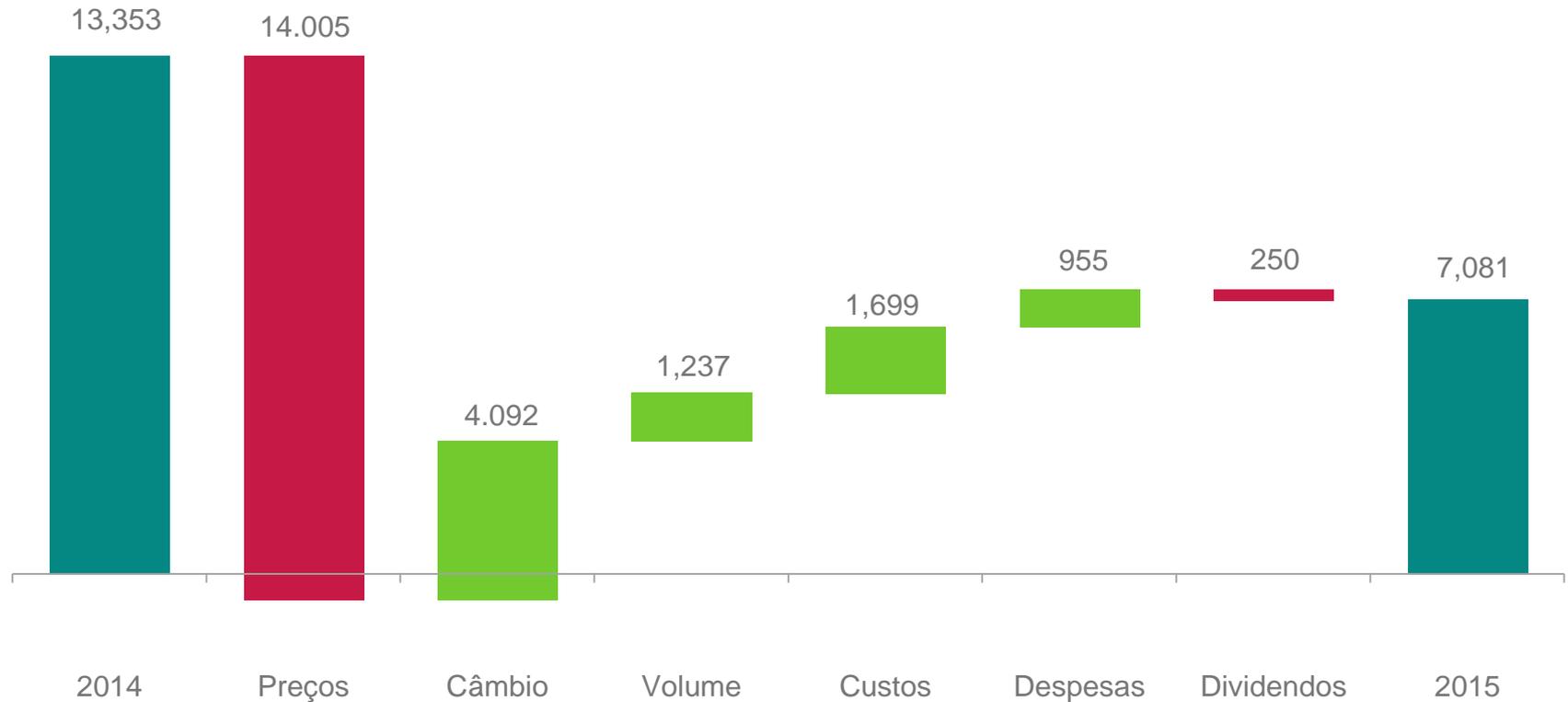
US\$ bilhões



<sup>1</sup> EBITDA ajustado exclui ganhos e/ou perdas na venda de ativos e despesas não recorrentes e inclui os dividendos recebidos de empresas não consolidadas.

# Em 2015, a perda em preços foi parcialmente compensada pela variação cambial, maiores volumes e menores custos e despesas

EBITDA ajustado<sup>1</sup>, 2014 - 2015, US\$ milhões

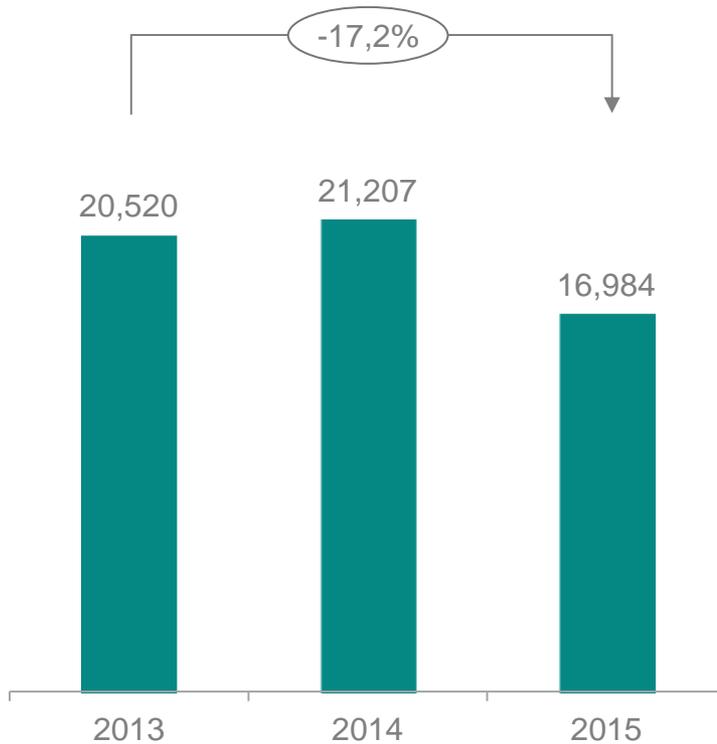


<sup>1</sup> EBITDA ajustado exclui ganhos e/ou perdas na venda de ativos e despesas não recorrentes e inclui os dividendos recebidos de empresas não consolidadas.

# Custos e despesas<sup>1</sup> diminuíram substancialmente, a despeito do aumento de volume

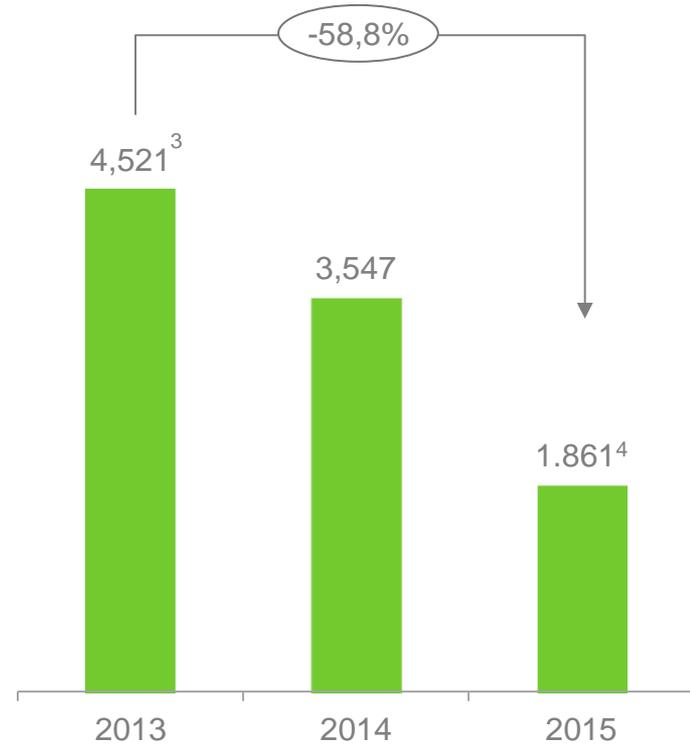
## Custos<sup>1</sup>

US\$ milhões



## Despesas<sup>1, 2</sup>

US\$ milhões



<sup>1</sup> Líquido de depreciação e amortização, inclui câmbio e volume.

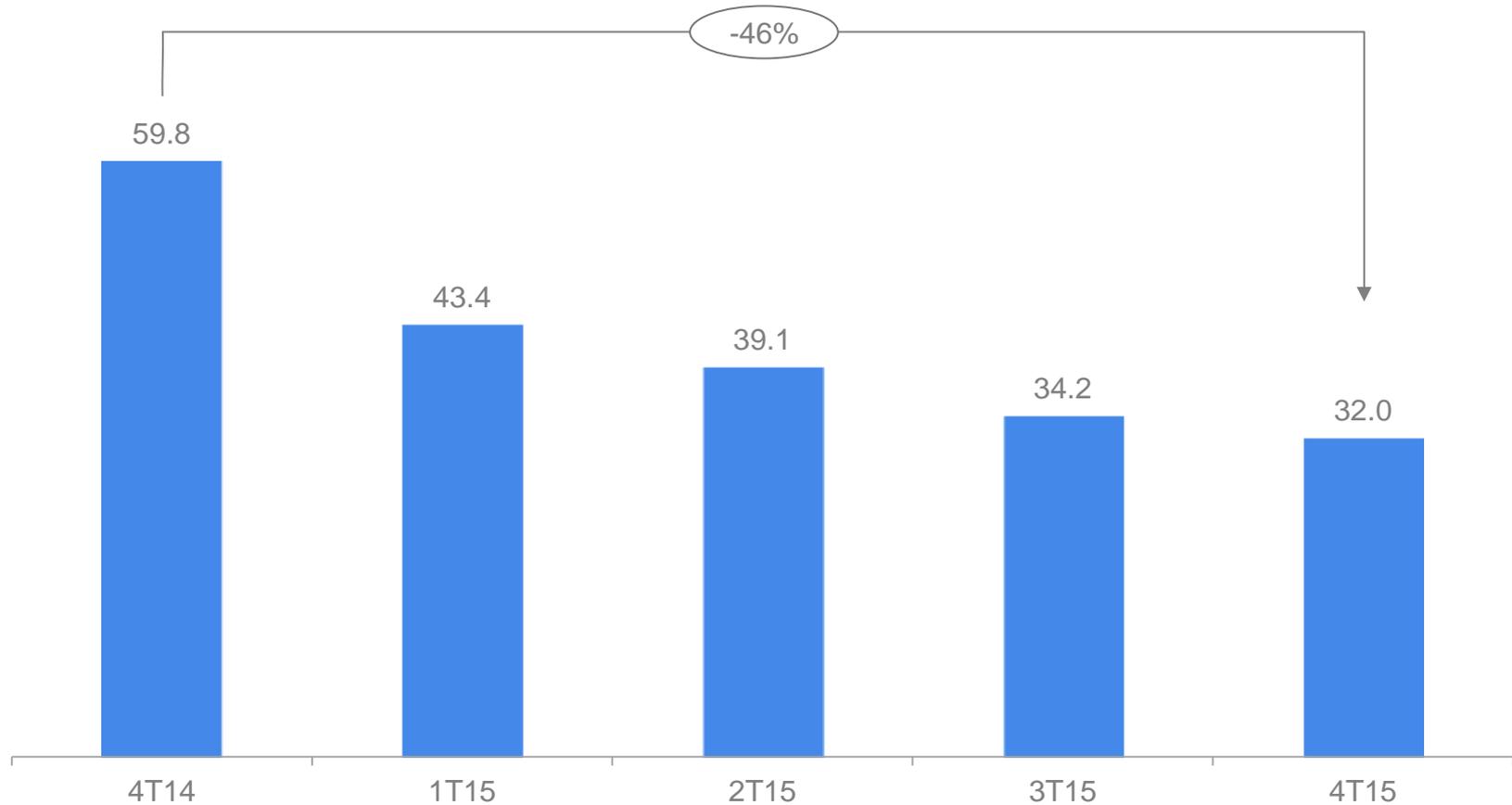
<sup>2</sup> Inclui SG&A, R&D, despesas pré-operacionais e de parada e outras despesas.

<sup>3</sup> Impactado positivamente em US\$ 244 milhões devido ao efeito não recorrente da transação de *goldstream* no 1T13.

<sup>4</sup> Impactado positivamente pelos seguintes efeitos não recorrentes: US\$ 230 milhões da transação de *goldstream* no 1T15 e US\$ 331 milhões das Obrigações para Desmobilização de Ativos (ARO) no 4T15.

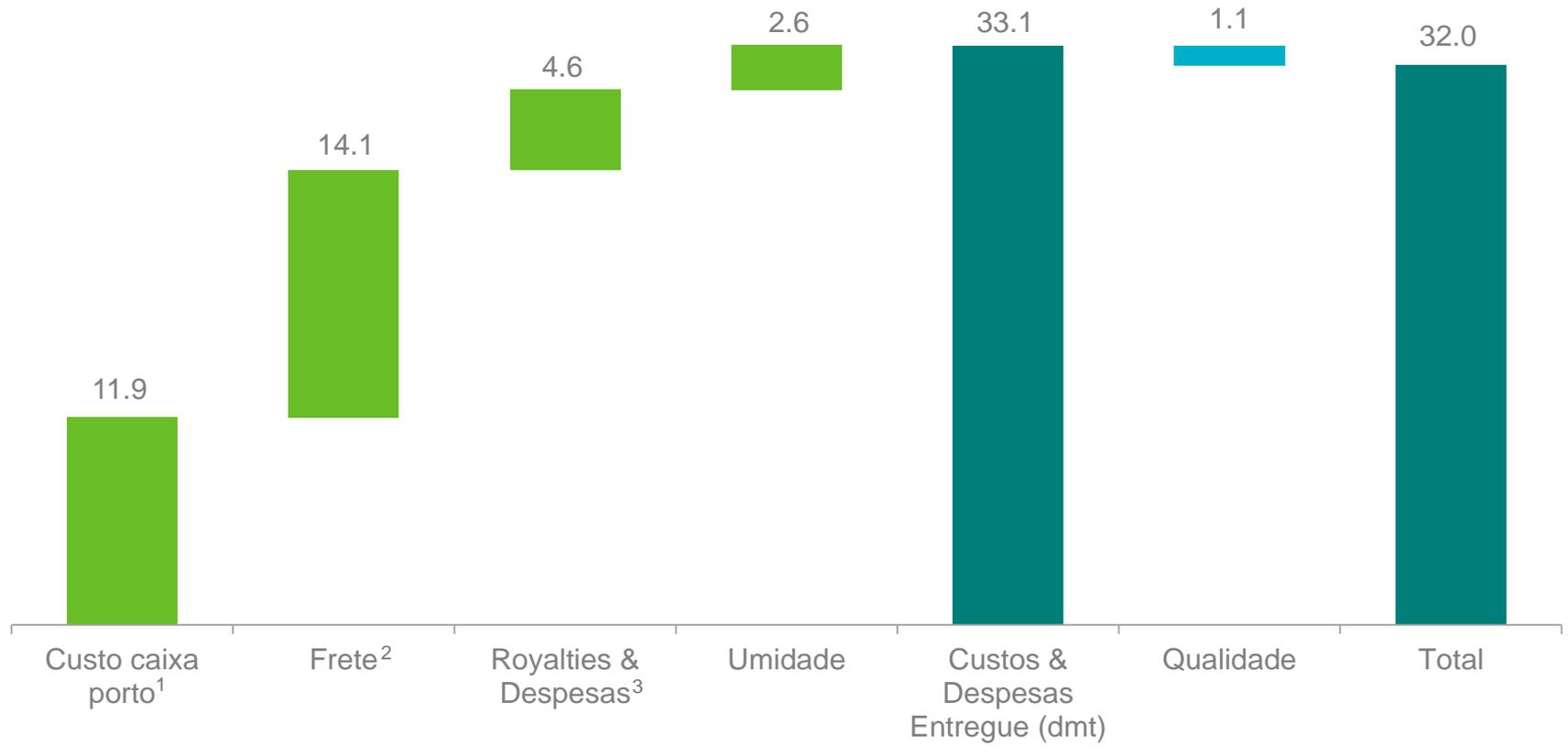
# Como exemplo de nossos esforços de redução de custo, o custo de finos de minério de ferro colocado na China diminuiu 46%

US\$/t



# O custo de finos de minério de ferro colocado na China diminuiu em todos seus componentes

US\$/t, 4T15

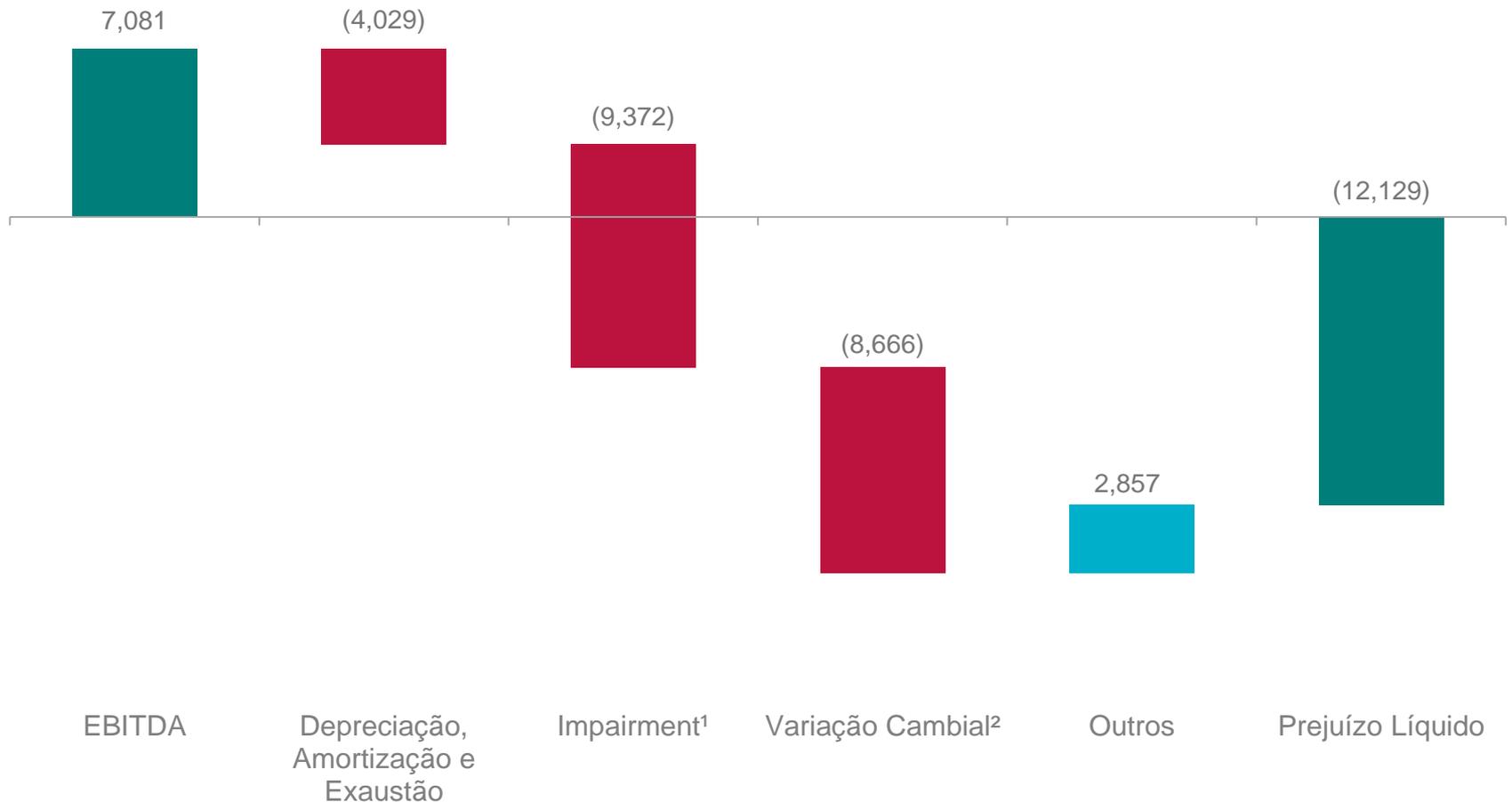


<sup>1</sup> Ex-ROM.

<sup>2</sup> Exclui US\$ 2.5/t do *hedge* do *bunker*, tratado como conta de *hedge*.

<sup>3</sup> Exclui o efeito positivo do ajuste das Obrigações para Desmobilização de Ativos (ARO).

Apesar do aumento de volume e da redução de custos e despesas, o resultado da Vale foi impactado por *impairments* e pelo efeito da variação cambial na dívida

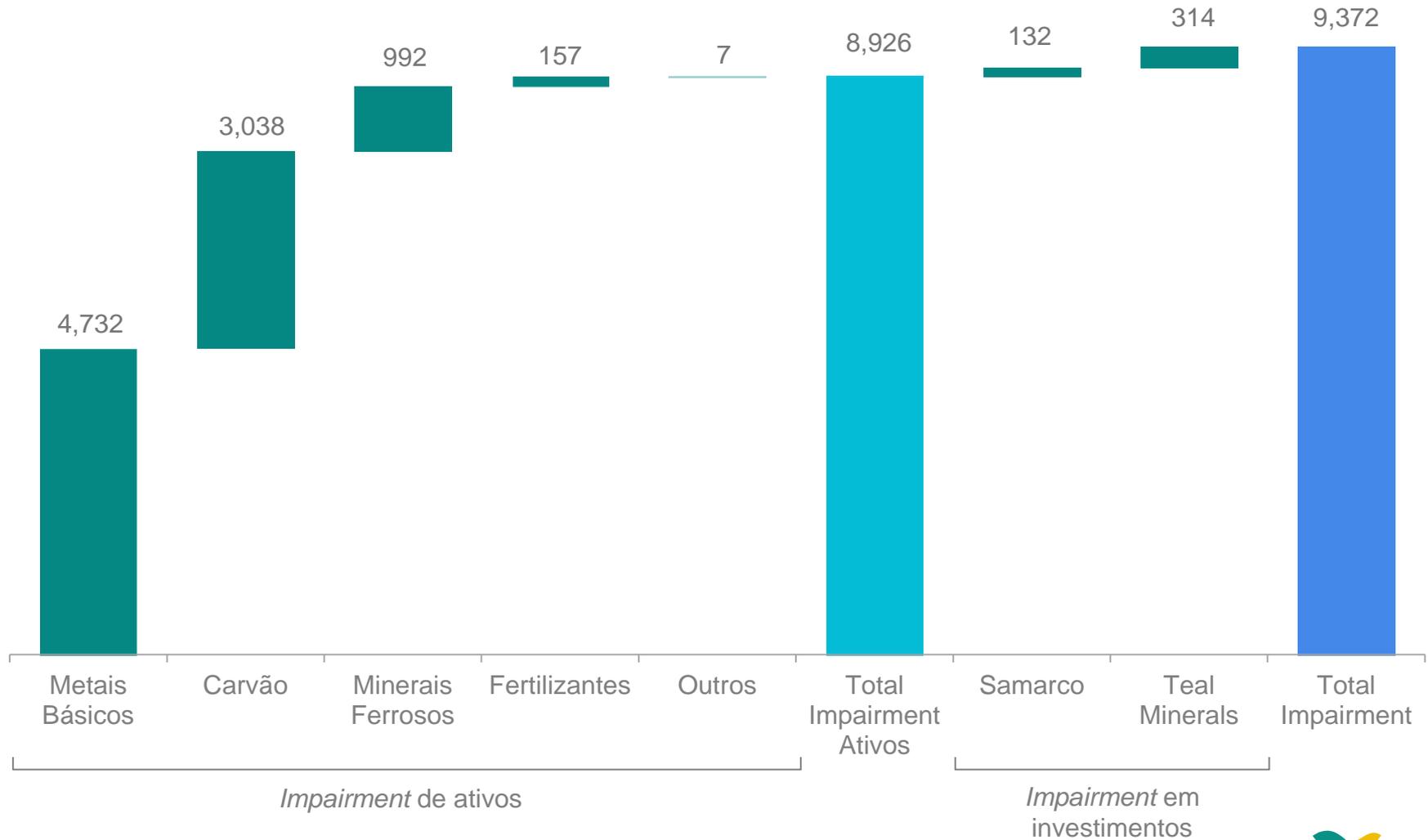


<sup>1</sup> *Impairment* de ativos e investimentos e reconhecimento de contratos onerosos.

<sup>2</sup> Inclui variação cambial e *swaps* de moedas e taxas de juros.

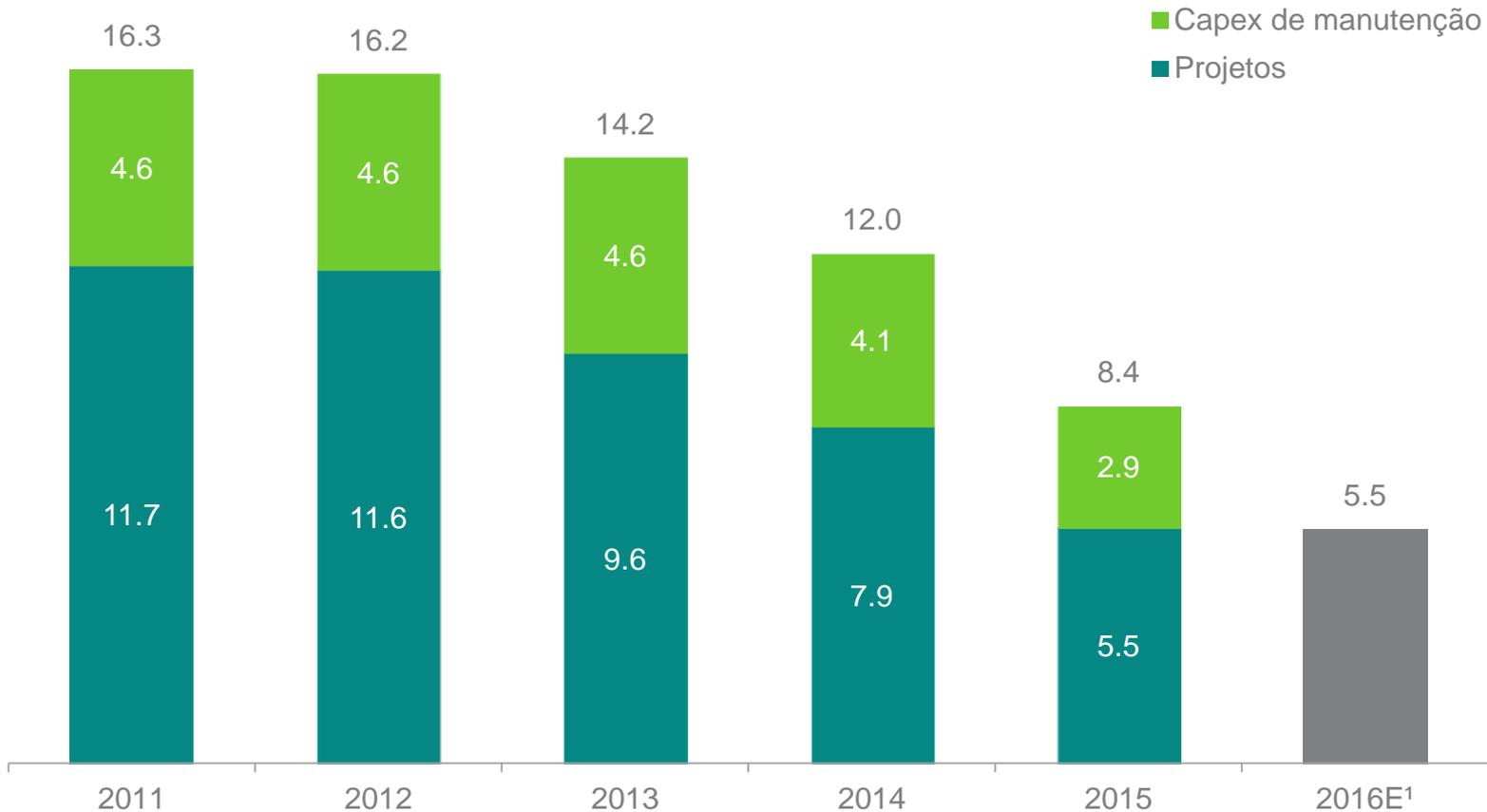
# O aumento no valor dos *impairments* em relação a 2014 deveu-se principalmente à redução nas premissas de preço

US\$ milhões



# Em resposta à essa realidade, a Vale tem aumentado a disciplina na alocação de capital com foco em ativos de classe mundial

Capex, US\$ bilhões

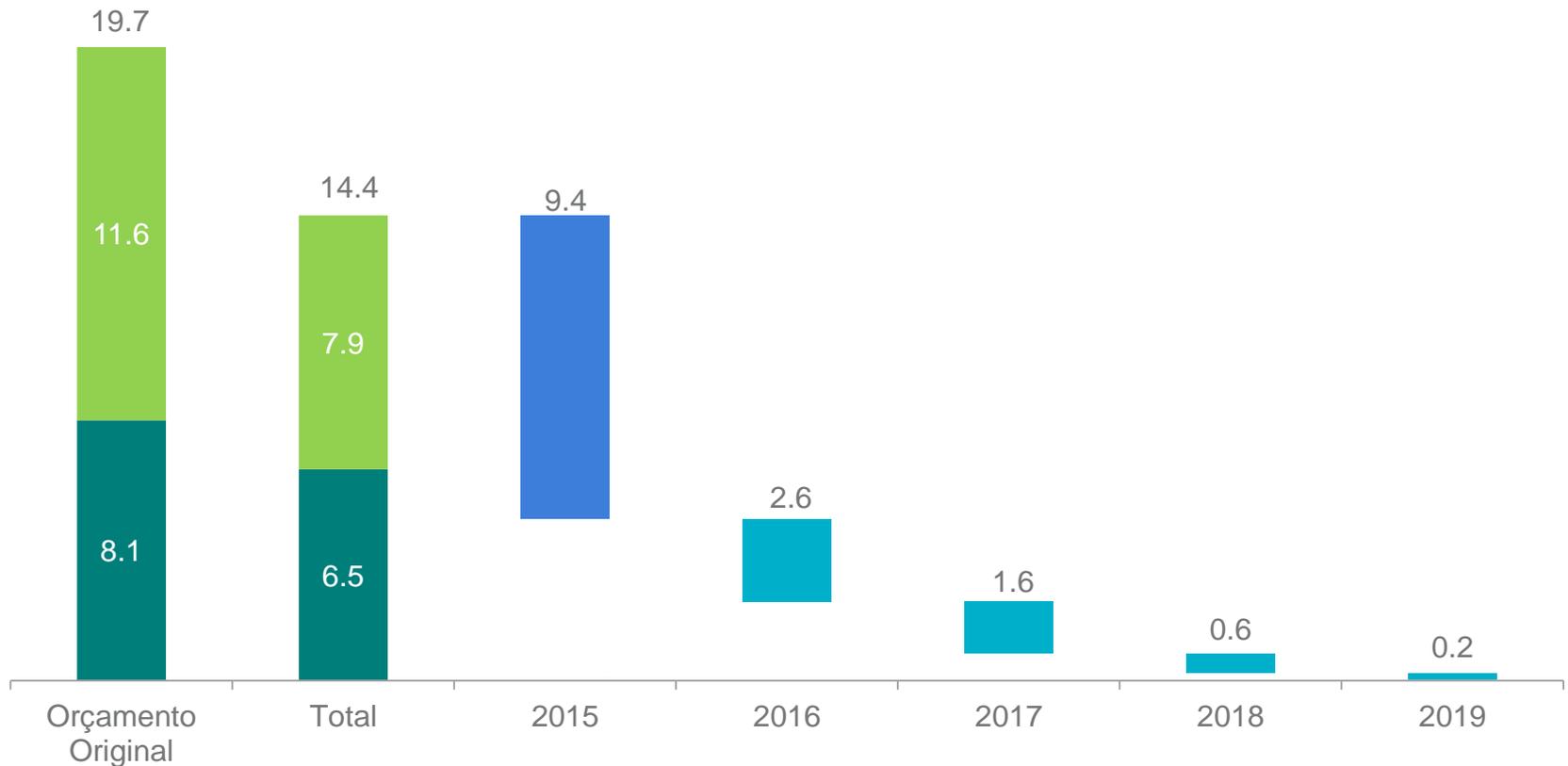


¹ Considera câmbio de BRL/USD 3,80

# O projeto S11D está previsto para ser entregue no prazo e abaixo do orçamento original

US\$ bilhões<sup>1</sup>

- Logística
- Mina e Planta
- Mina, Planta e Logística



<sup>1</sup> Inclui despesas de projeto, que não é capitalizado e compõe-se de US\$ 289 milhões no acumulado até 2015, US\$ 84 milhões em 2016, US\$ 52 milhões em 2017, US\$ 15 milhões em 2018 e US\$ 5 milhões em 2019.

# Avanço significativo foi atingido na mina, na planta e no ramal ferroviário de S11D

## Montagem da área entre mina e correia



## Expansão da Estrada de Ferro Carajás (EFC)



## Status 4T15

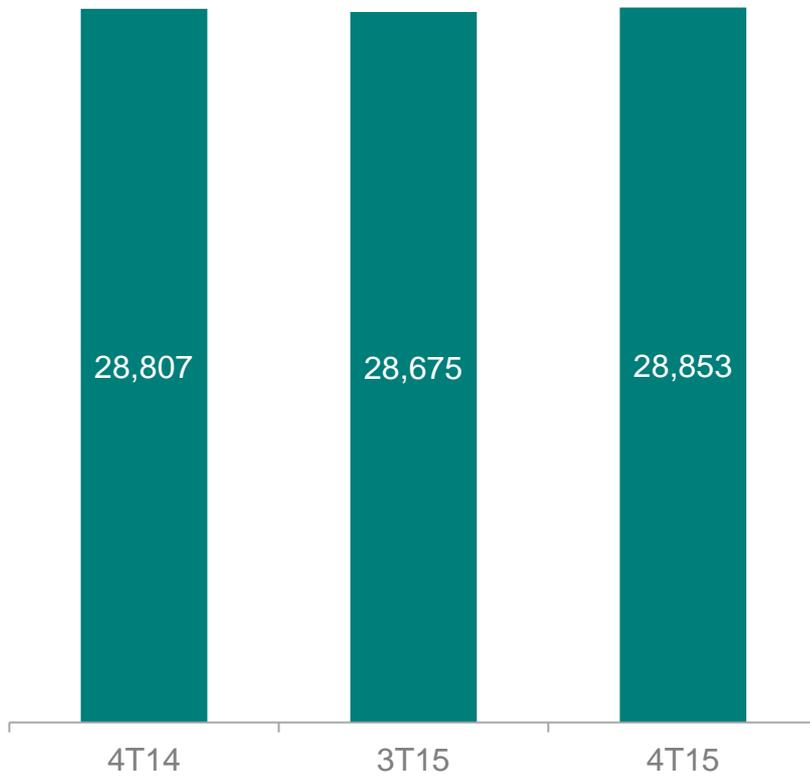
- Avanço físico combinado de 67%
  - Avanço físico na mina e usina de 80%
  - Avanço físico no corredor logístico de 57%
  - Avanço físico no ramal ferroviário de 81%
  - Avanço físico no berço norte do porto de 99%
- Aumento de capacidade para cerca de 150 Mtpa com duplicação de 59 Km após entrega de 8 segmentos

# A despeito da pressão dos preços e do atual estágio em nosso ciclo de investimentos, a dívida permaneceu relativamente estável

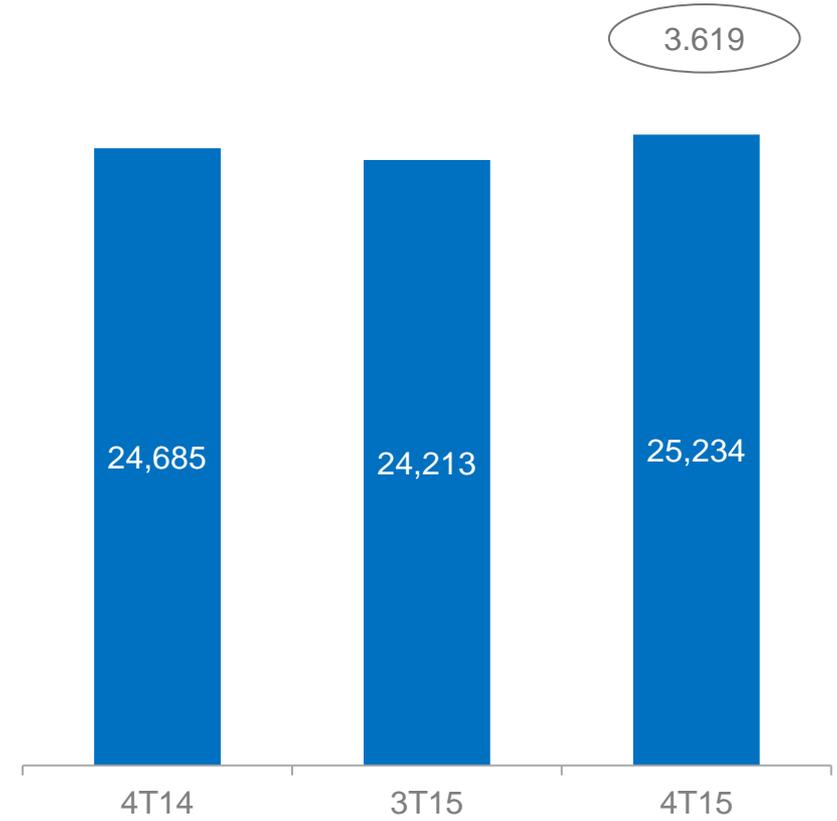
US\$ milhões

○ Posição de caixa em 31 de dezembro de 2015

## Dívida Bruta



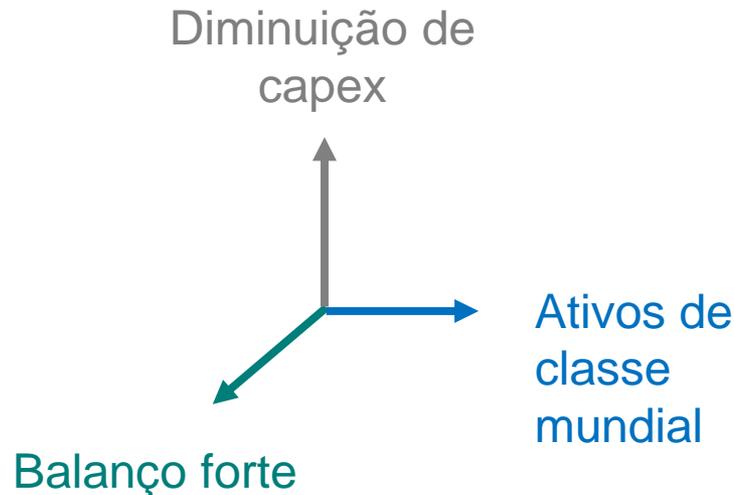
## Dívida Líquida



# Em resposta a esses desafios, a Vale tem se posicionado para aumentar sua competitividade

## Fatores de sucesso

---



## Objetivos

---

- Ativos bem localizados na curva de custo
- Baixa alavancagem com maturidade longa e poucas obrigações no curto prazo
- Baixa necessidade de capex de manutenção no curto e no médio prazo

