



Estação de Tratamento de Água Fluvial no ribeirão Ferro-Carvão

Desempenho da Vale no 2T19

Rio de Janeiro, 1º de agosto de 2019



“Esta apresentação pode incluir declarações que apresentem expectativas da Vale sobre eventos ou resultados futuros. Todas as declarações, quando baseadas em expectativas futuras, envolvem vários riscos e incertezas. A Vale não pode garantir que tais declarações venham a ser corretas. 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 U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) e na Autorité des Marchés Financiers (AMF), em particular os fatores discutidos nas seções “Estimativas e projeções” e “Fatores de risco” no Relatório Anual - Form 20F da Vale.”

1. Considerações iniciais
2. Destaques do desempenho da Vale no 2T19
3. Alocação de capital
4. Desempenho dos segmentos de negócios



Considerações iniciais

Resultado do 2T19: Um trimestre de transição

Eduardo Bartolomeo, Diretor-Presidente, comentou: “Conforme progredimos para uma **reparação** completa e efetiva, o 2T19 foi um trimestre de transição para o negócio, com o rompimento da Barragem em Brumadinho ainda impactando volumes, custos e despesas. Entretanto, nossa resposta começou a dar frutos para garantir a **segurança** das pessoas e das operações da Companhia, bem como para **reduzir incertezas** e entregar **resultados sustentáveis** com um portfólio de produtos de alta qualidade, que já serão refletidos no próximo trimestre”.

A Vale está dedicada a reparar os impactos

Pessoas

- Fechamos com o Ministério Público do Trabalho de Minas Gerais um acordo para **indenização rápida e justa** de famílias de empregados e terceiros falecidos.
- No 2T19, cerca de **US\$ 200 milhões** foram pagos em acordos judiciais, além de aportes a Brumadinho, municípios e instituições públicas de MG.

Meio Ambiente

- Estação de Tratamento de Água Fluvial em operação (foto).

Infraestrutura

- Cerca de **700 km de estradas** na região terão manutenção e melhorias. A nova ponte Alberto Flores concluída.



Nossa gestão de segurança e risco está fortalecida

- Novo Diretor Executivo de Segurança e Excelência Operacional, com **atuação independente** e reporte direto ao diretor-presidente.
- **Descaracterização de 2 barragens** no primeiro semestre de 2020 - Fernandinho e 8B.
- **Nível de emergência reduzido** para a barragem de Vargem Grande.
- Centro de **Monitoramento** Geotécnico trabalhando **24 horas** por dia (foto).
- Investimentos em sistemas de videomonitoramento, radares, drones e rastreamento por satélites estão acelerados.



Avançamos com nossos pilares estratégicos

● Vale Day 2018

● Novos pilares



**Maximização do
flight-to-quality no
Minério de Ferro**



Retomada da operação da mina de Brucutu e de parte da produção com processamento a seco em Vargem Grande.



**Disciplina na
alocação de
capital**



Nossa geração de caixa nos permitiu retomar nossa trajetória de redução de dívida e fortaleceu nosso balanço.



**Transformação
de Metais
Básicos**



Esperamos alcançar os primeiros resultados consistentes na transformação de Metais Básicos a partir do 4T19.



**Novo pacto com
a sociedade**



O conjunto de nossas ações deve atender nosso Novo Pacto com a Sociedade. Queremos recuperar a confiança da sociedade em nossa capacidade de operar com segurança e de criar valor compartilhado.

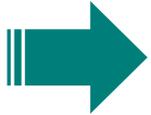


**Segurança e
Excelência
Operacional**



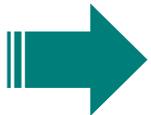
A nova Diretoria Executiva de Segurança e Excelência Operacional, com atuação independente, fortalece nosso pilar estratégico e nossa governança de gestão de segurança e risco.

Caminhamos para maior confiabilidade



Redução de incertezas está em curso

- Melhor gestão de segurança e de riscos
- Retomada de produção
- Maior previsibilidade de gastos com Brumadinho



Alocação de capital

- Fortalecer ainda mais nosso balanço

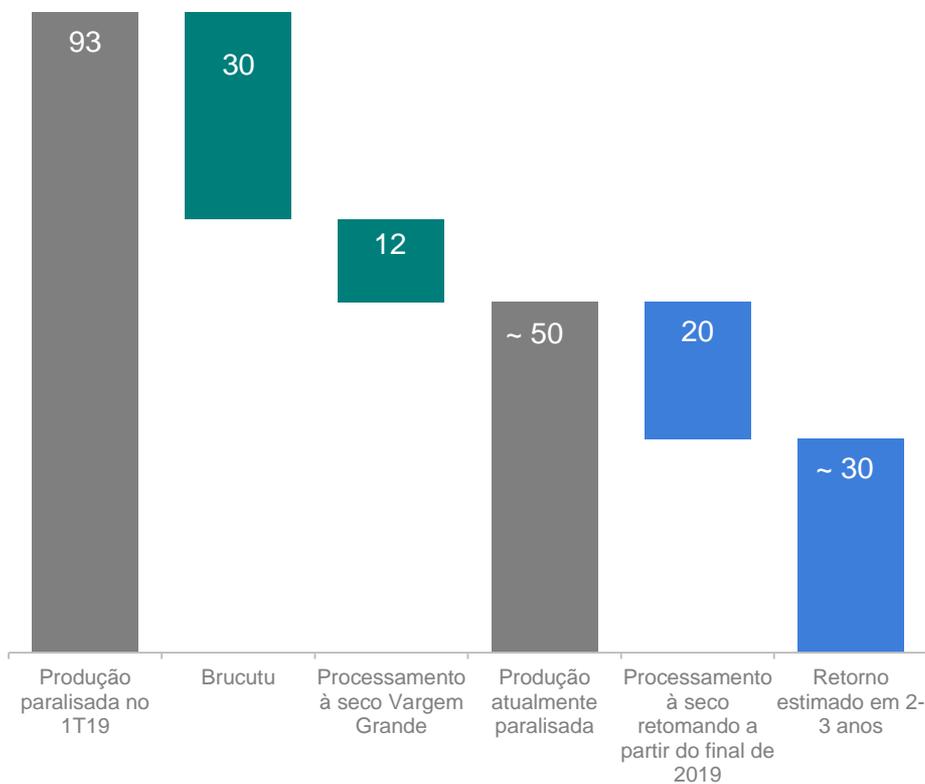


**Destques do
desempenho da Vale
no 2T19**

No 2T19 houve progresso na redução de incertezas

Volumes de produção

Mt



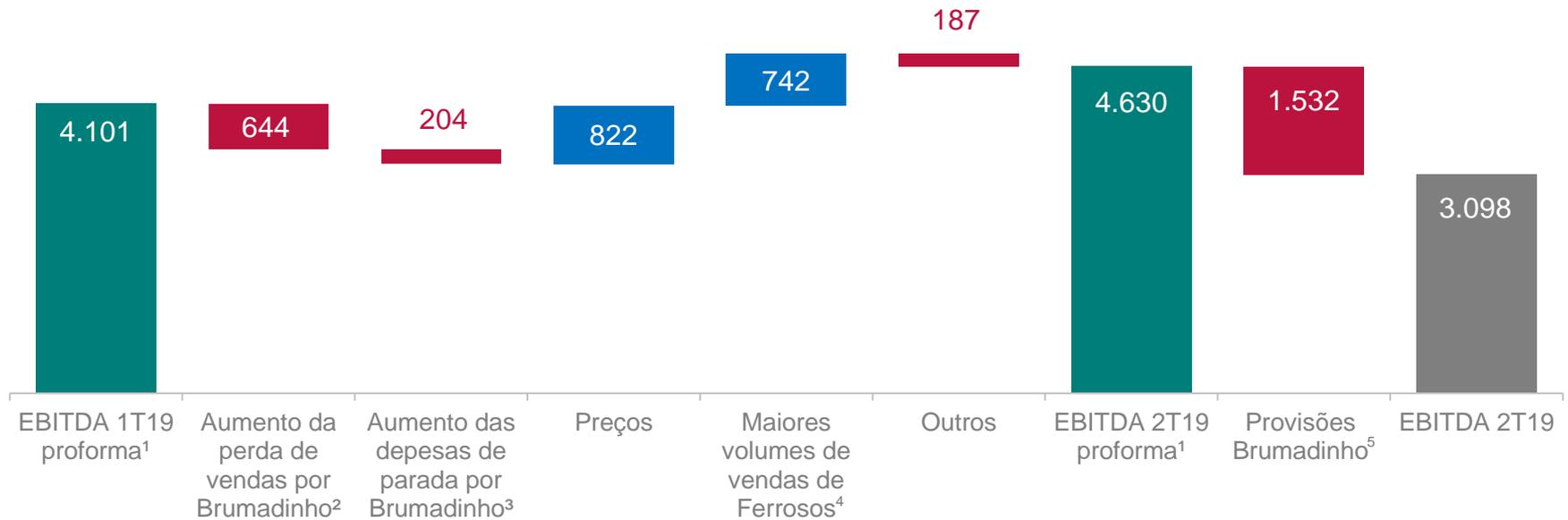
Provisões relacionadas a Brumadinho

Provisão total de **US\$ 1,374 bilhão** no 2T19

- (i) US\$ 1,190 bilhão referentes a medidas **ambientais** e acordos relacionados
- (ii) US\$ 98 milhões referentes ao **descomissionamento** ou descaracterização de outras estruturas não consideradas no 1T19
- (iii) US\$ 86 milhões referentes a revisão de provisão relacionada aos **acordos com as autoridades**, incluindo a compensação por danos morais coletivos, que é parte dos termos e condições definidos no **acordo** recentemente assinado com o **Ministério Público do Trabalho – MPT**

O EBITDA pró-forma aumentou no 2T19 devido aos maiores preços e aos maiores volumes de vendas de Ferrosos

US\$ milhões



¹ Líquido de provisões de Brumadinho.

² Diferença entre efeitos do 1T19 (US\$ 290 milhões) e 2T19 (US\$ 934 milhões).

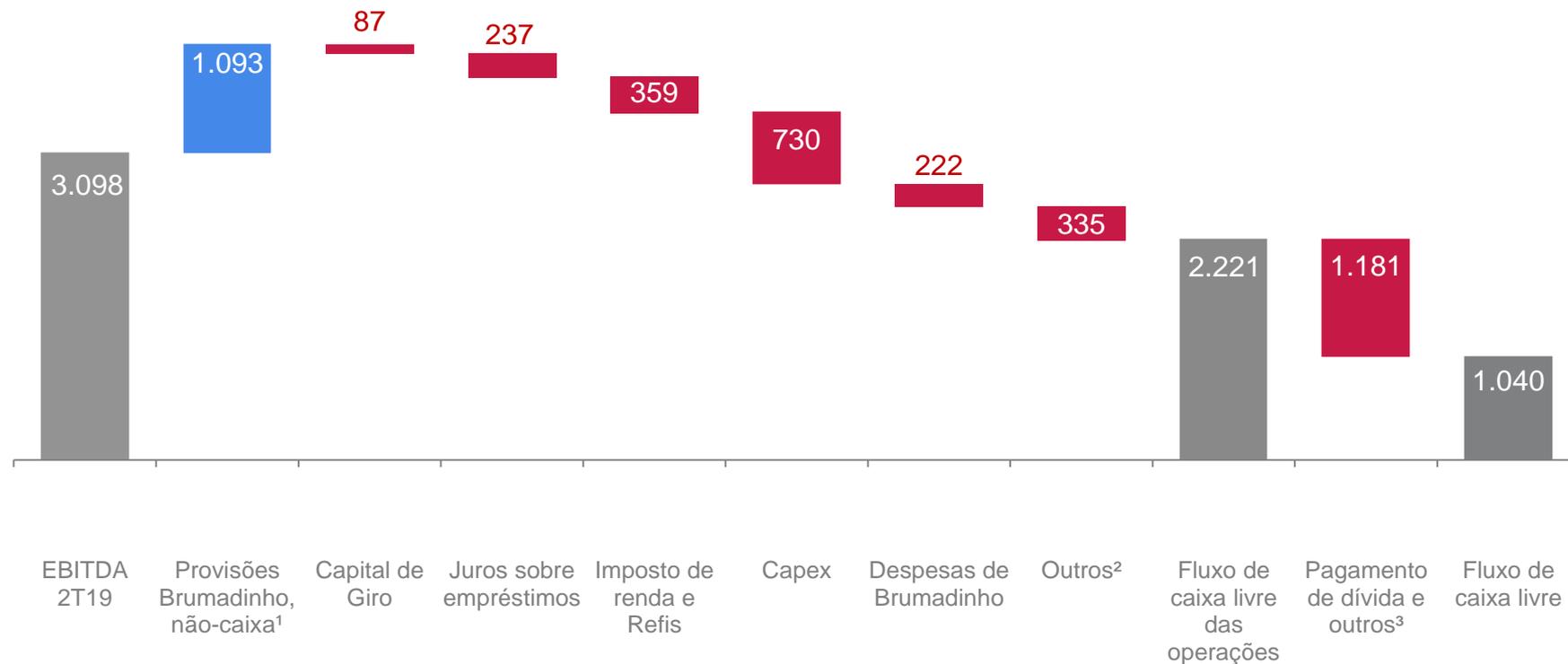
³ Diferença entre efeitos do 1T19 (US\$ 160 milhões) e 2T19 (US\$ 364 milhões). As despesas do 2T19 são relacionadas às operações paradas (US\$ 238 milhões) e à despesa de logística extraordinária (US\$ 126 milhões).

⁴ Volumes de vendas de finos e pelotas de minério de ferro excluindo volumes perdidos por Brumadinho.

⁵ Destes, US\$ 1,374 bilhão são relacionados às provisões e US\$ 158 milhões são relacionados às despesas de reparações em andamento.

O Fluxo de Caixa Livre no 2T19 foi impulsionado por maiores preços e ao impacto de maiores volumes de vendas na receita e custos

US\$ milhões



¹ Inclui US\$1,374 bilhão de provisões relacionadas a Brumadinho e US\$ 281 milhões de reversão de provisões de contingências não relacionadas a Brumadinho.

² Inclui derivativos, Samarco, dividendos e juros sobre o capital próprio pagos a não controladores e outros.

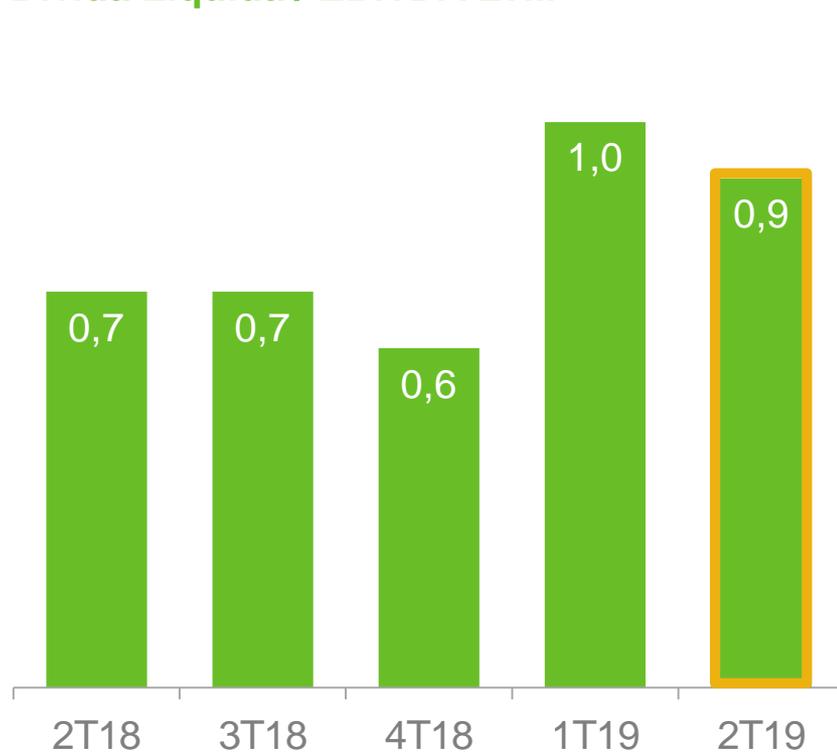
³ Inclui US\$ 1,3 bilhão de pagamento de dívida e US\$ 0,1 bilhão de liberação de fundos bloqueados até 30 de junho de 2019.



Alocação de capital

A geração de caixa no trimestre permitiu a retomada da trajetória de redução de dívida que atingiu US\$ 9,7 bilhões no 2T19

Dívida Líquida / EBITDA LTM¹




Dívida Líquida no
2T19:
US\$ 9,726
bilhões


EBITDA LTM /
juros brutos LTM:
10,4x


Prazo médio da
dívida:
8,4 anos

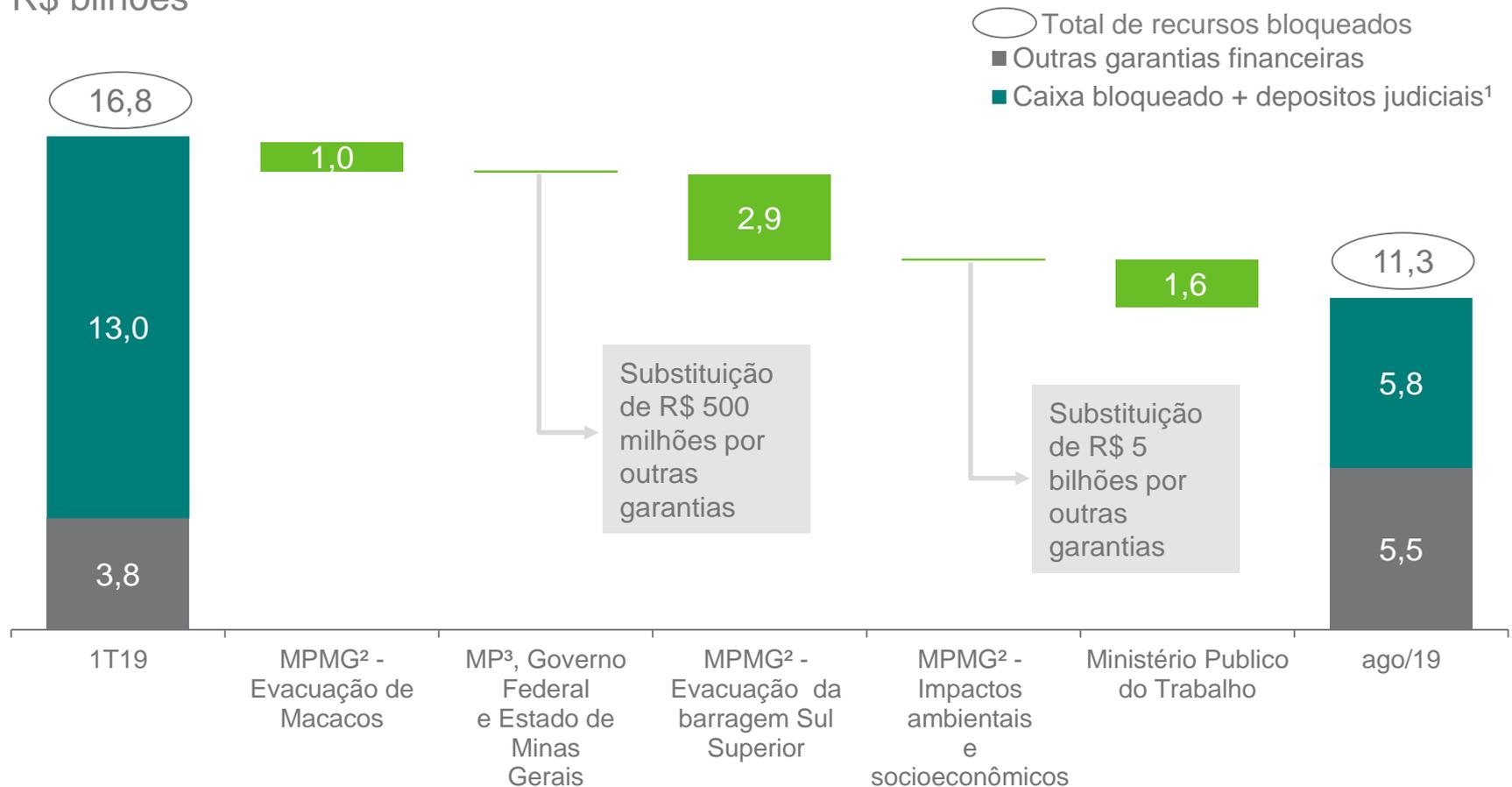

Custo médio da
dívida:
4,96% ao ano

Como resultado de decisões judiciais recentes autorizando a substituição dos R\$ 5 bilhões bloqueados por outras garantias financeiras e a liberação de R\$ 1,6 bilhão do montante bloqueado, a **dívida líquida pró-forma** seria de **US\$ 8,0 bilhões**

¹ LTM – últimos doze meses

Decisões judiciais autorizaram a substituição dos R\$ 5 bi que estavam bloqueados em outras garantias financeiras e o desbloqueio de R\$ 1,6 bi

R\$ bilhões



¹ Valor nominal.

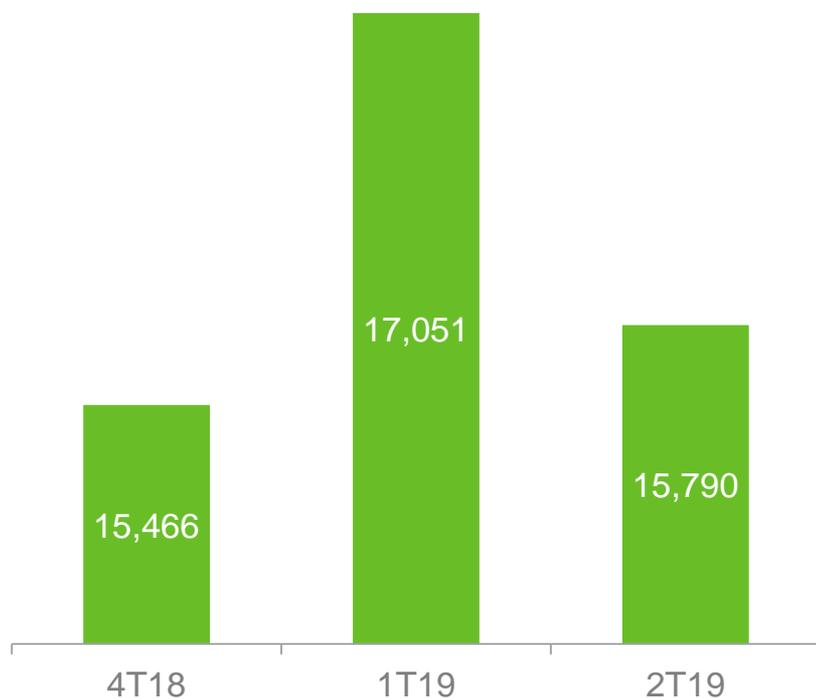
² Ministério Público de Minas Gerais.

³ Ministério Público.

A dívida bruta reduziu US\$ 1,3 bilhão como resultado de pagamentos de dívida relacionada às novas linhas de crédito levantadas no 1T19

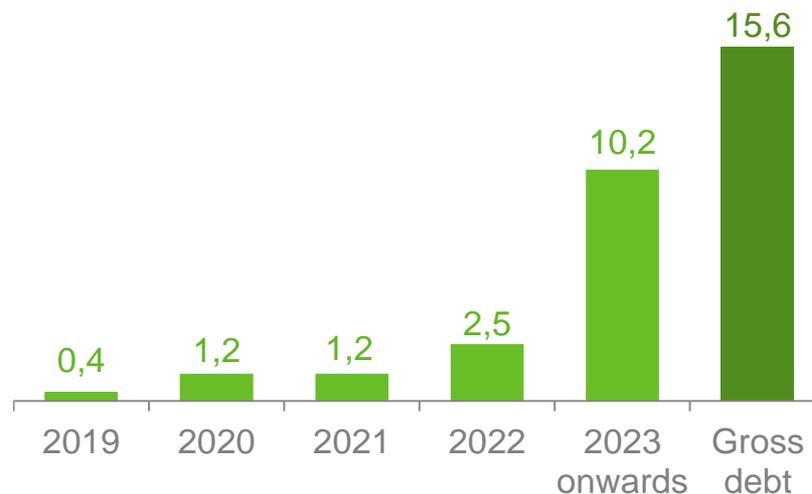
Dívida bruta

US\$ bilhões



Cronograma de amortização da dívida¹

US\$ bilhões



65% do vencimento da dívida após 2023



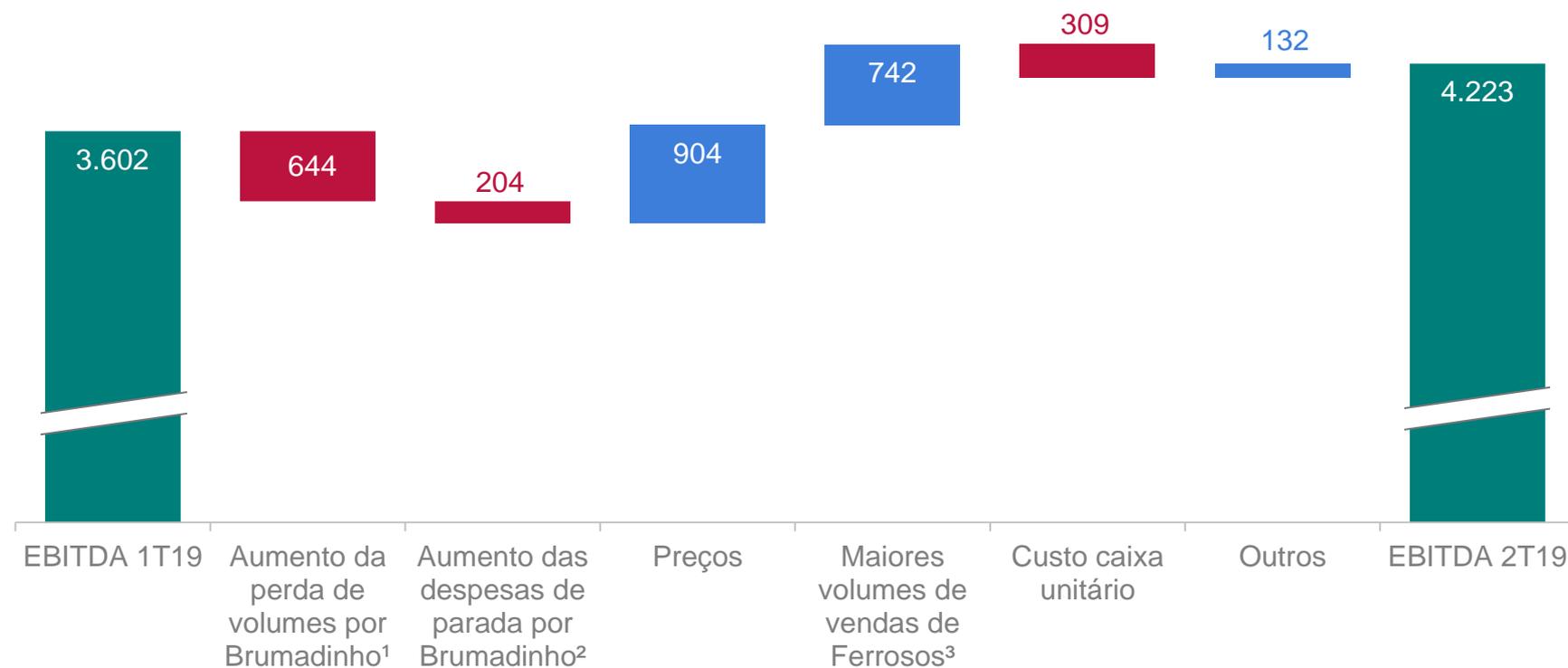
¹ Em 30 de junho de 2019. Não inclui juros acumulados.

4

**Desempenho dos
segmentos de
negócios**

O EBITDA de Minerais Ferrosos aumentou, apesar dos impactos de chuvas anormais e eventos decorrentes do rompimento da barragem

US\$ milhões



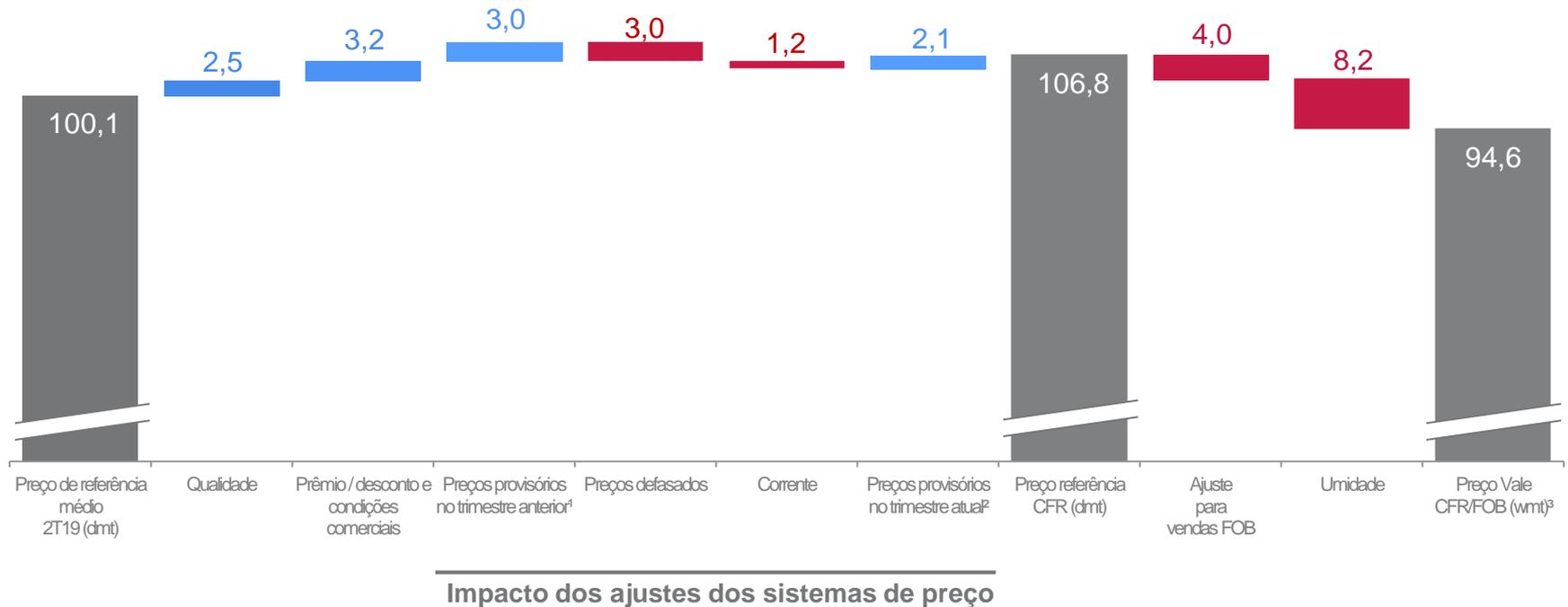
¹ Diferença entre efeitos do 1T19 (US\$ 290 milhões) e 2T19 (US\$ 934 milhões).

² Diferença entre efeitos do 1T19 (US\$ 160 milhões) e 2T19 (US\$ 364 milhões). Despesas do 2T19 são relacionadas à paradas de operação (US\$ 238 milhões) e desembolsos extraordinários de logística (US\$ 126 milhões).

³ Volumes de vendas de finos e pelotas de minério de ferro excluindo volumes perdidos por Brumadinho.

O preço CFR realizado ficou US\$ 6,7/t acima do preço de referência para 62% Fe, totalizando US\$ 106,8/t no 2T19

US\$/t, 2T19



¹ O ajuste é resultado dos preços provisórios registrados no 1T19 de US\$ 85,1/t.

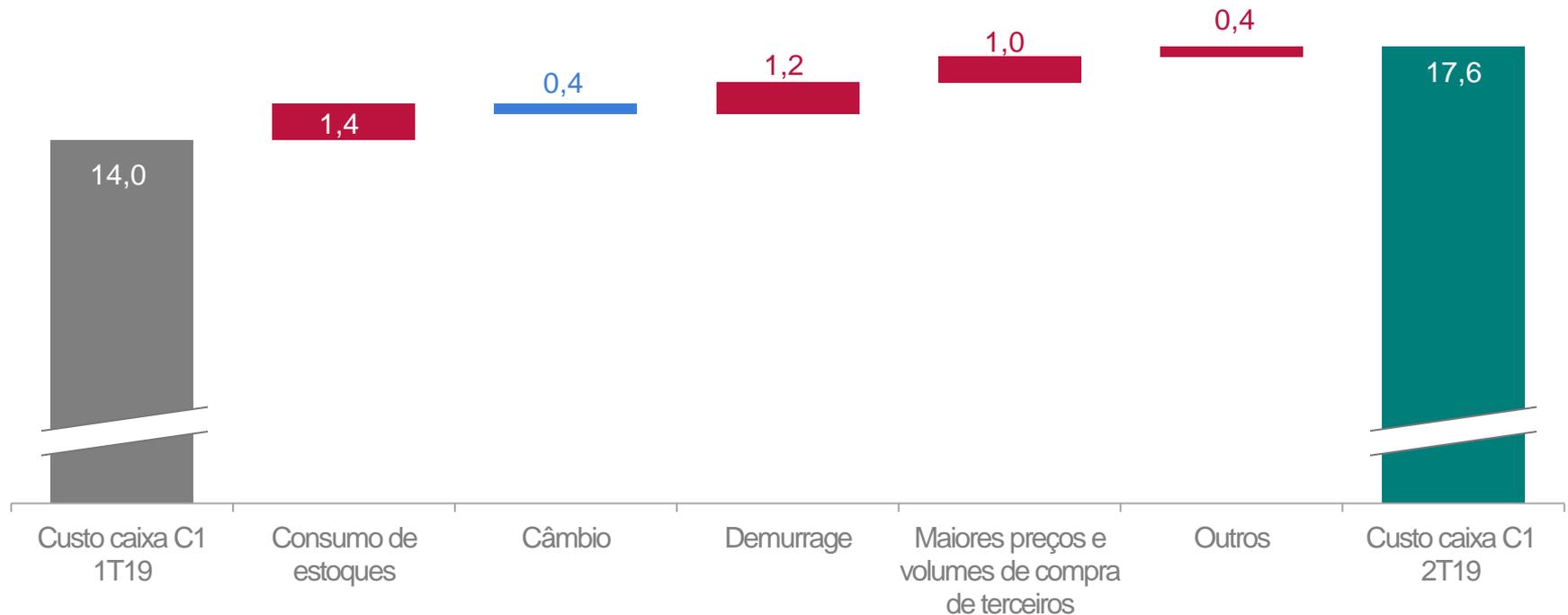
² Diferença entre média ponderada dos preços provisórios registrados no final do 2T19 de US\$ 109,9/t baseados na curva futura e a media de US\$ 100,1/t do preço de referência para o minério de ferro 62% Fe do 2T19.

³ Preço líquido de impostos.

O custo caixa C1 aumentou para US\$ 17,6/t porém deverá diminuir cerca de US\$ 2,5/t no 3T19

Custo caixa de finos de minério de ferro

US\$/t, 2T19



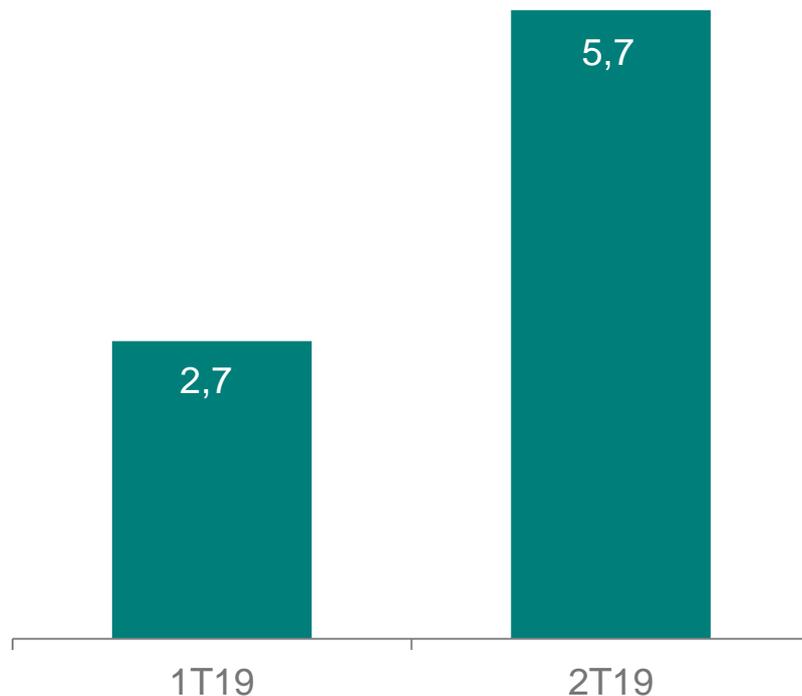
A fila de navios no terminal de Ponta da Madeira e a média de custos de produção foram normalizados, o que se traduzirá em uma redução em torno de US\$ 2,5/t no custo caixa do minério de ferro C1 no 3T19¹

¹ Considera câmbio BRL de 3,85/USD no 3T19.

Despesas extraordinárias de logística e de parada relacionadas a Brumadinho totalizaram US\$ 5,7/t, porém deve diminuir cerca de US\$ 1,5/t no 3T19

Despesas de parada

US\$/t, 2T19



O aumento das despesas de parada e despesas extraordinárias de logística relacionadas ao rompimento da barragem de Brumadinho foi devido à:

- i. **uma parada durante todo trimestre** durante o 2T19 (frente a, aproximadamente, 2 meses de parada no 1T19)
- ii. **provisões** para reclamações contratuais de clientes e contratos *take-or-pay* de ferrovias de partes relacionadas (MRS)

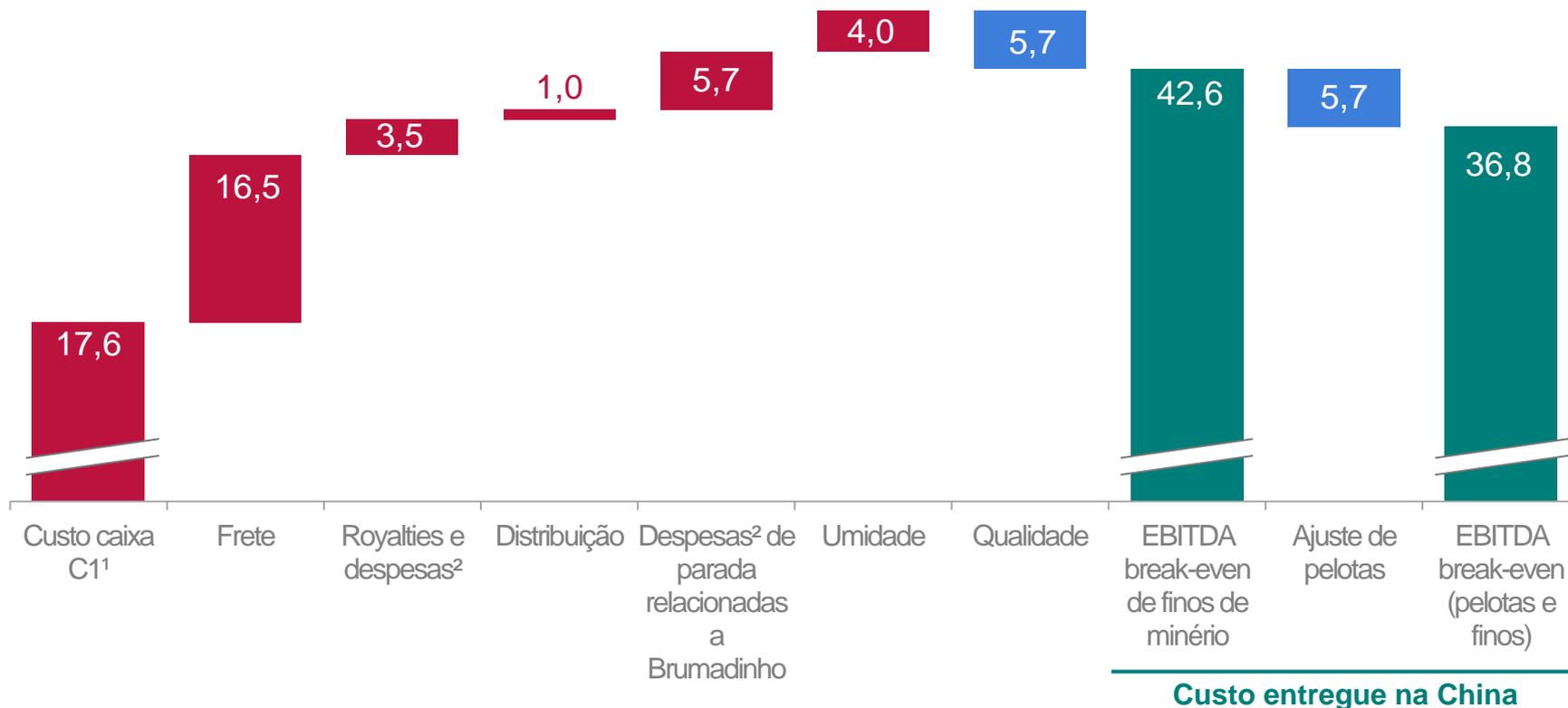
Olhando para o futuro, as **despesas unitárias de parada** podem ser **reduzidas** em cerca de **US\$ 1,5/t no 3T19¹** como resultado do reinício das operações de Brucutu e Vargem Grande e do efeito de diluição de despesas devido aos maiores volumes

¹ Considera câmbio BRL de 3,85/USD no 3T19.

O EBITDA *break-even* foi afetado pelos desdobramentos de Brumadinho, porém deverá diminuir no 3T19 seguindo a redução das despesas e do C1

EBITDA *break-even* de minério de ferro e pelotas

US\$/t, 2T19



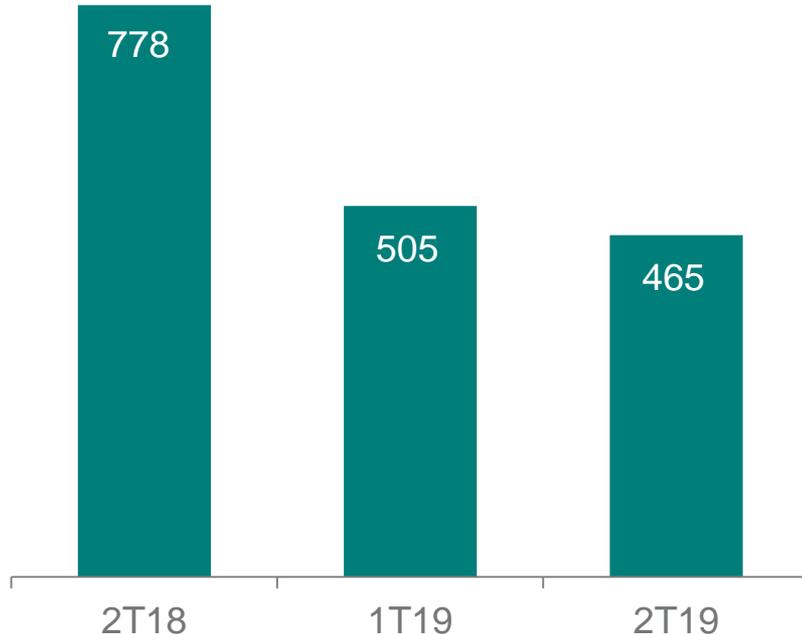
¹ Ex-ROM.

² Líquido de depreciação e inclui dividendos recebidos.

O EBITDA de Metais Básicos foi impactado por menores preços de cobre e menor produção em VNC, resultando em uma menor diluição de custo fixo

EBITDA Metais Básicos

US\$ milhões



Destaques 2T19

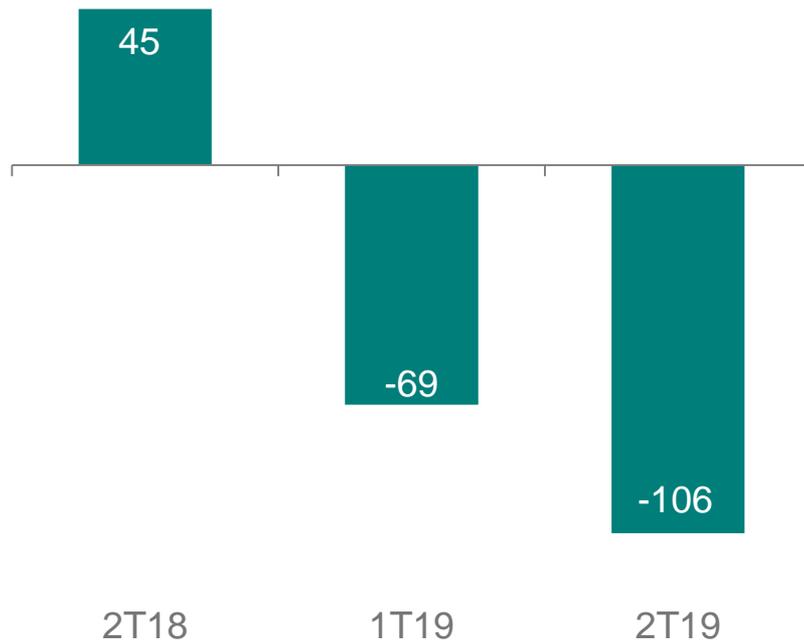
As operações de Metais Básicos no Atlântico Norte alcançaram desempenho sólido nas atividades de mineração, moagem e *smelting* no 2T19. Por sua vez, as atividades de refino foram afetadas pelas manutenções planejadas e não planejadas que também levaram a um menor *feed* de cobalto, ouro, prata e PGMs que reduziram os créditos de subprodutos

Nos próximos trimestres, o desempenho das minas do Atlântico Norte no 2T19 será refletido no output das refinarias no 2S19

O EBITDA de Carvão foi impactado principalmente por menores volumes de vendas e menores preços de carvão metalúrgico e térmico

EBITDA ajustado de Carvão

US\$ milhões



Destaques 2T19

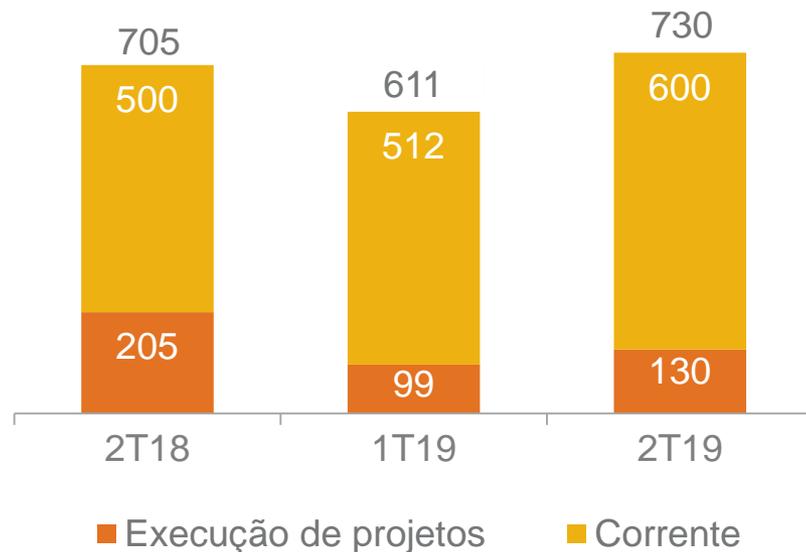
O ano de 2019 está sendo desafiador para o negócio do Carvão. Embora algumas iniciativas tenham resultado em uma maior disponibilidade de equipamentos na mina e no aumento de toneladas movimentadas, a menor qualidade do ROM e do *mix* coletado durante a abertura das novas seções de lavra, assim como a maior manutenção nas usinas de processamento, levaram a Vale a rever o seu *guidance* de produção e a reavaliar o seu plano de lavra

Informações Adicionais

Investimentos

Investimentos correntes e de projetos

US\$ milhões



Destaques 2T19

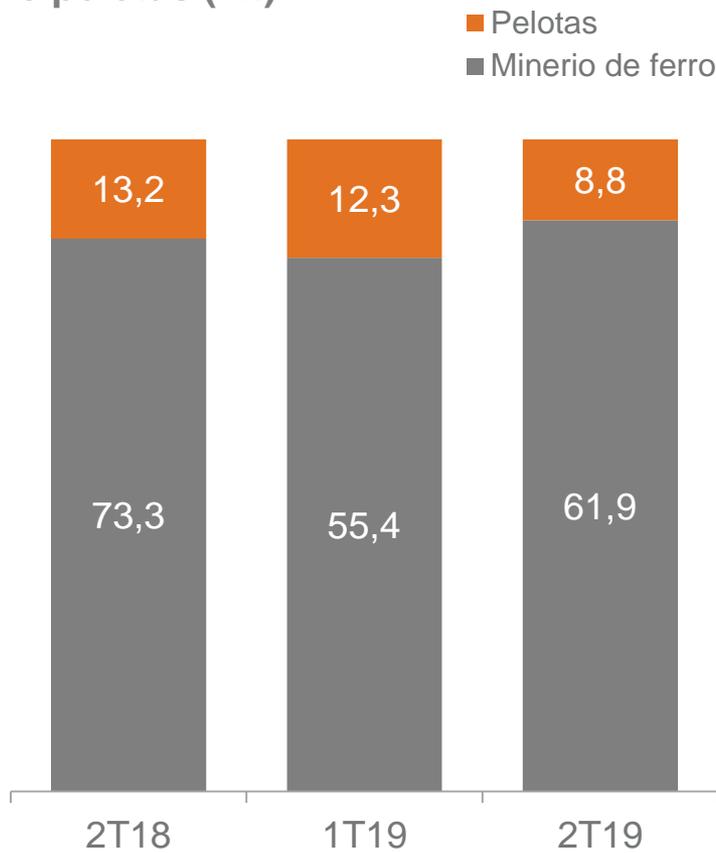
Os investimentos totalizaram US\$ 730 milhões no 2T19, sendo compostos por US\$ 130 milhões em execução de projetos e US\$ 600 milhões na manutenção das operações

O projeto Sistema Norte 240 Mtpa progrediu com a contratação de fornecedores e o desenvolvimento da engenharia detalhada, assim como o recebimento de parte dos britadores e equipamentos móveis ao longo do 2T19

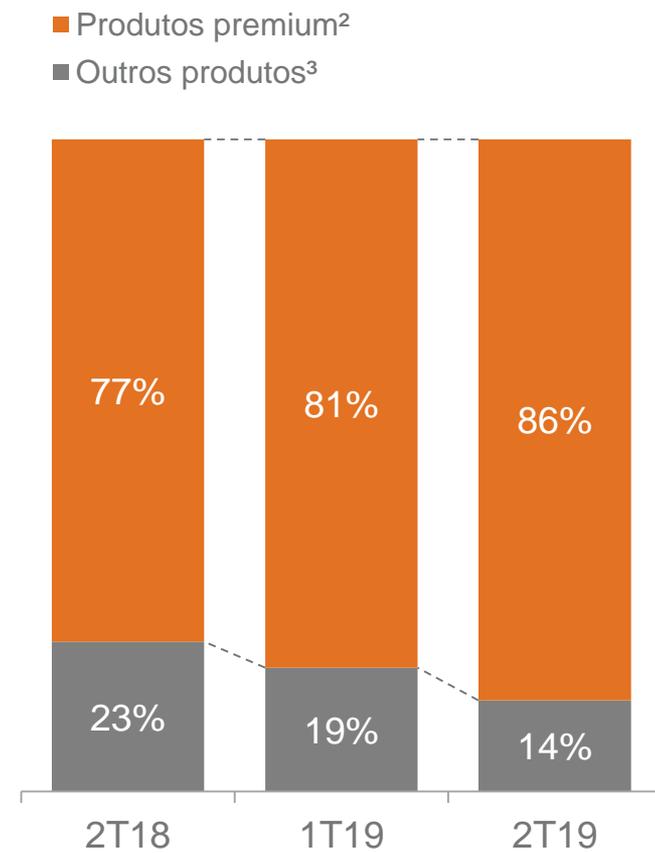
O projeto Salobo III concluiu a terraplanagem nas áreas de moagem e de flotação

Volumes de vendas de minério de ferro e de pelotas e *mix* de vendas

Volumes de vendas de minério de ferro¹ e pelotas (Mt)



Mix das vendas de minério de ferro (%)



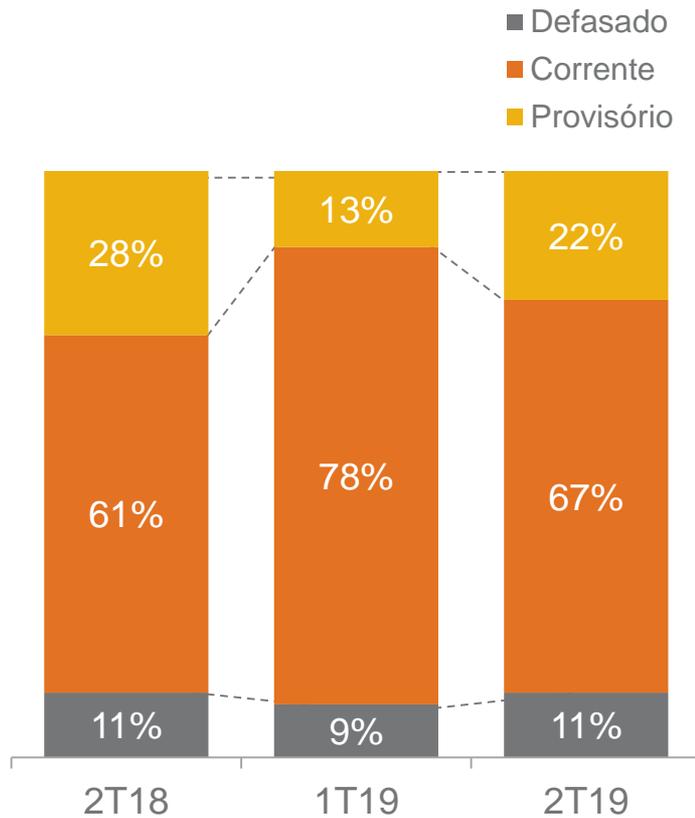
¹Finos de minério de ferro incluindo ROM.

²Composto por pelotas, Carajás, Brazilian Blend Fines (BRBF), pellet feed e Sinter Feed Low Alumina (SFLA).

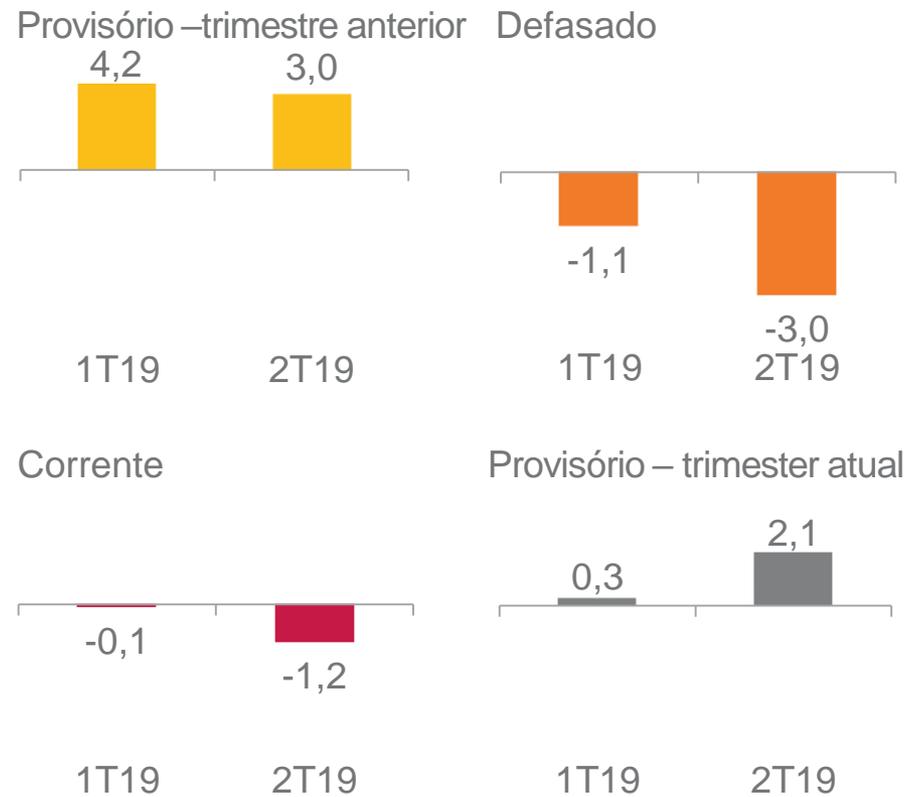
³ Composto por Standard Sinter Feed, granulado e alta sílica.

Sistema de precificação do minério de ferro

Distribuição do sistema de preços (%)

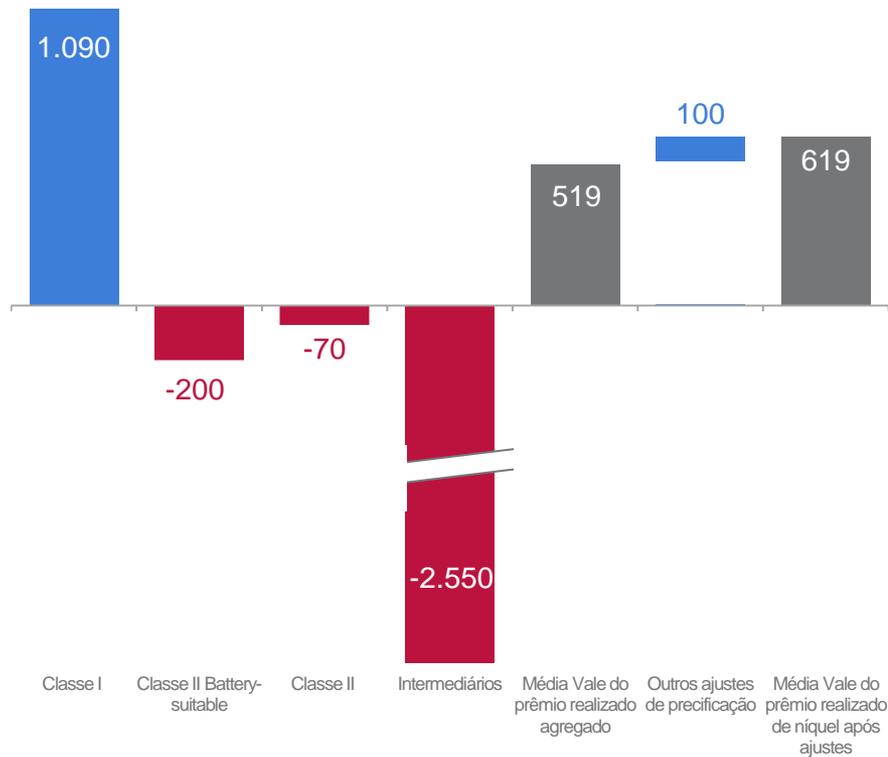


Impacto do mecanismo de preços US\$/t

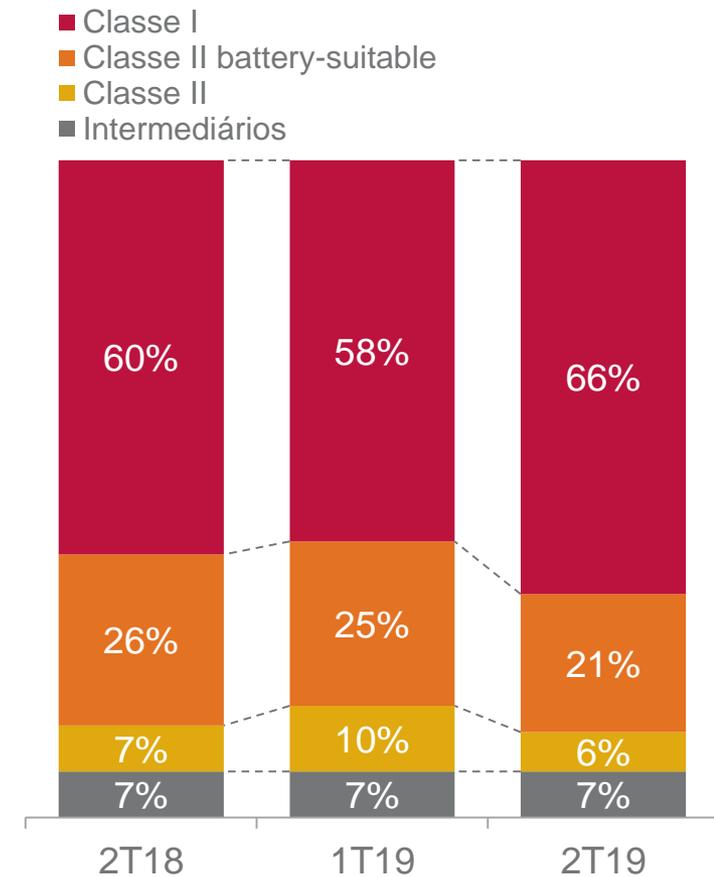


Prêmio/desconto de níquel por produto e mix de vendas

Prêmio/desconto de níquel por produto e médias agregadas dos prêmios (US\$/t)

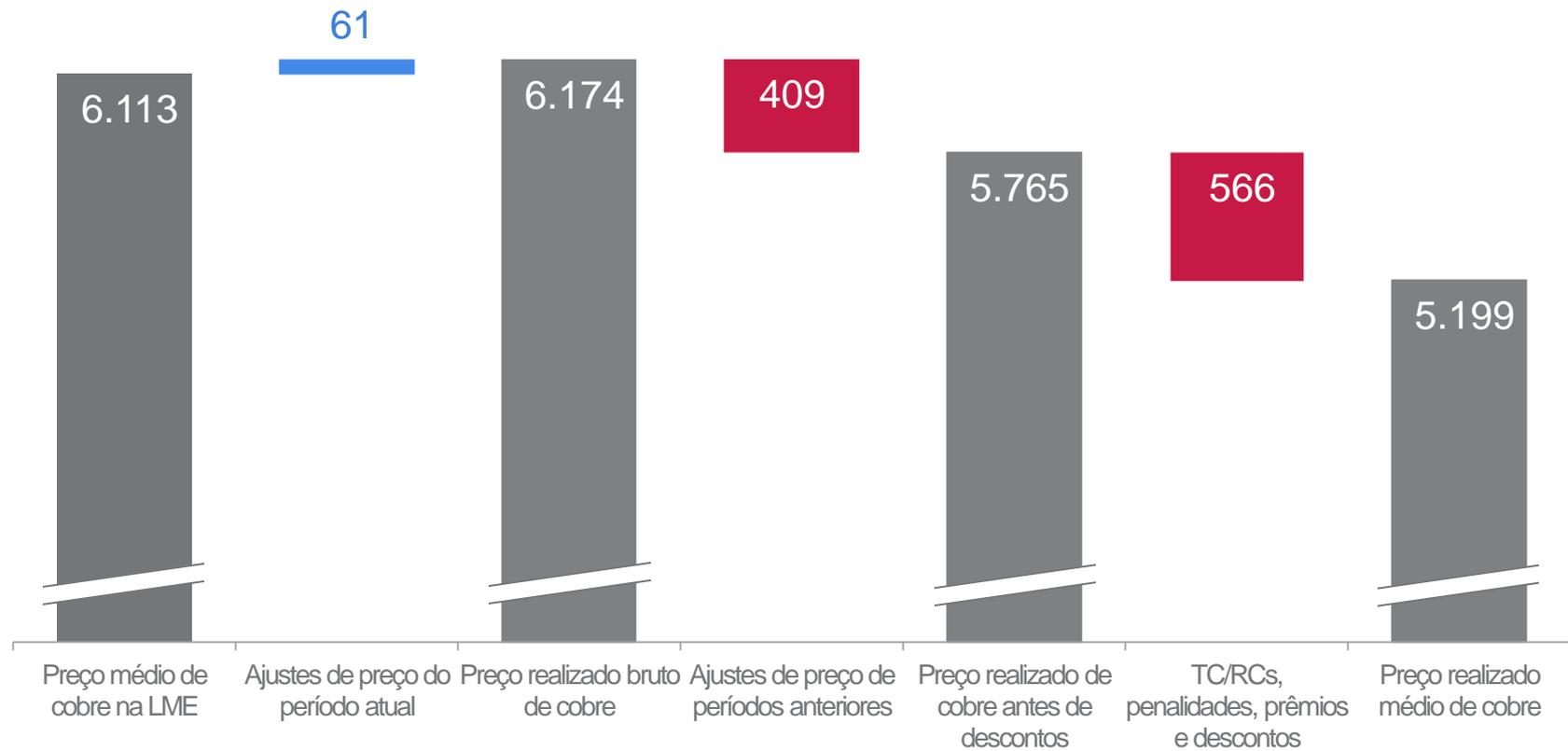


Mix de vendas de níquel (%)



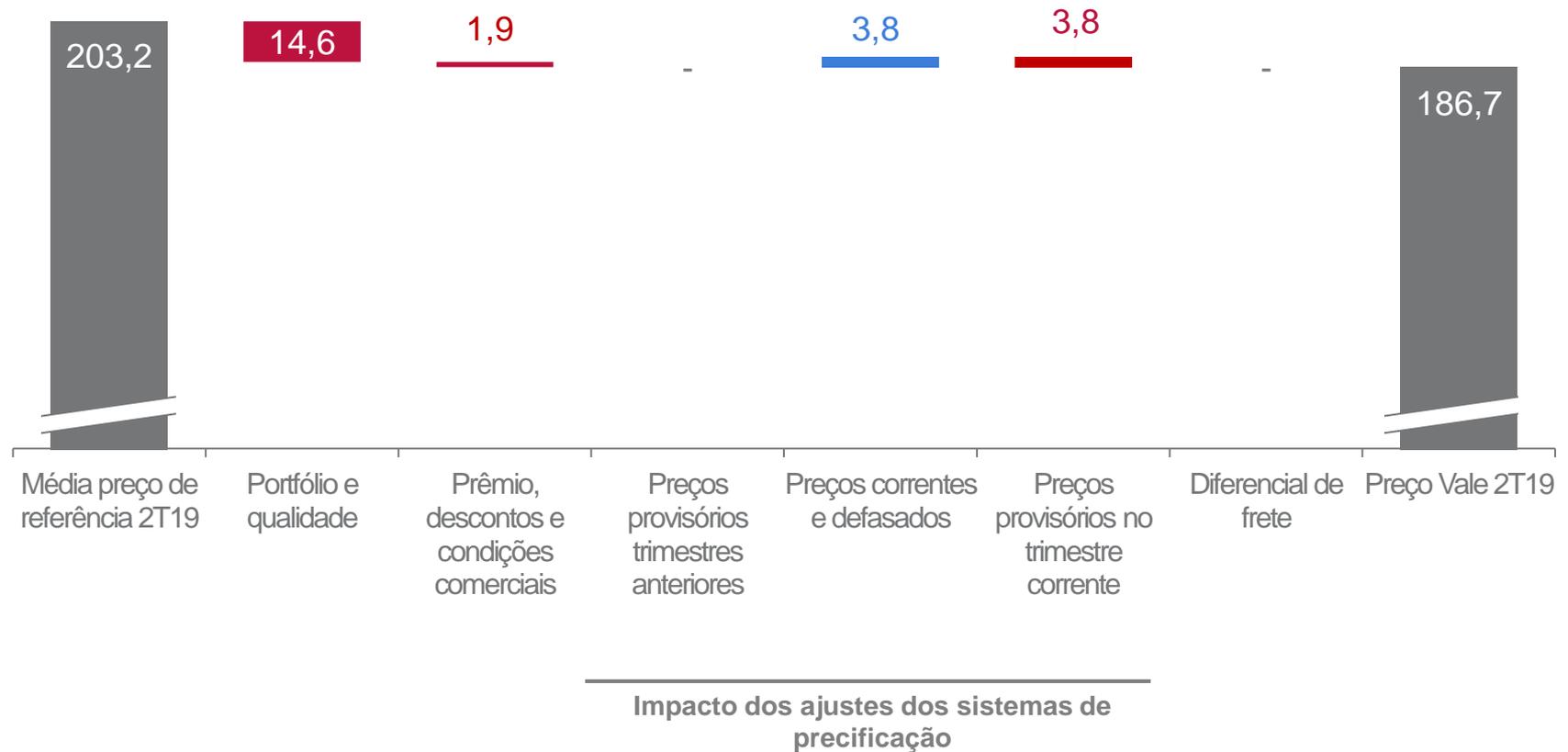
Preço realizado - Cobre

US\$/t, 2T19



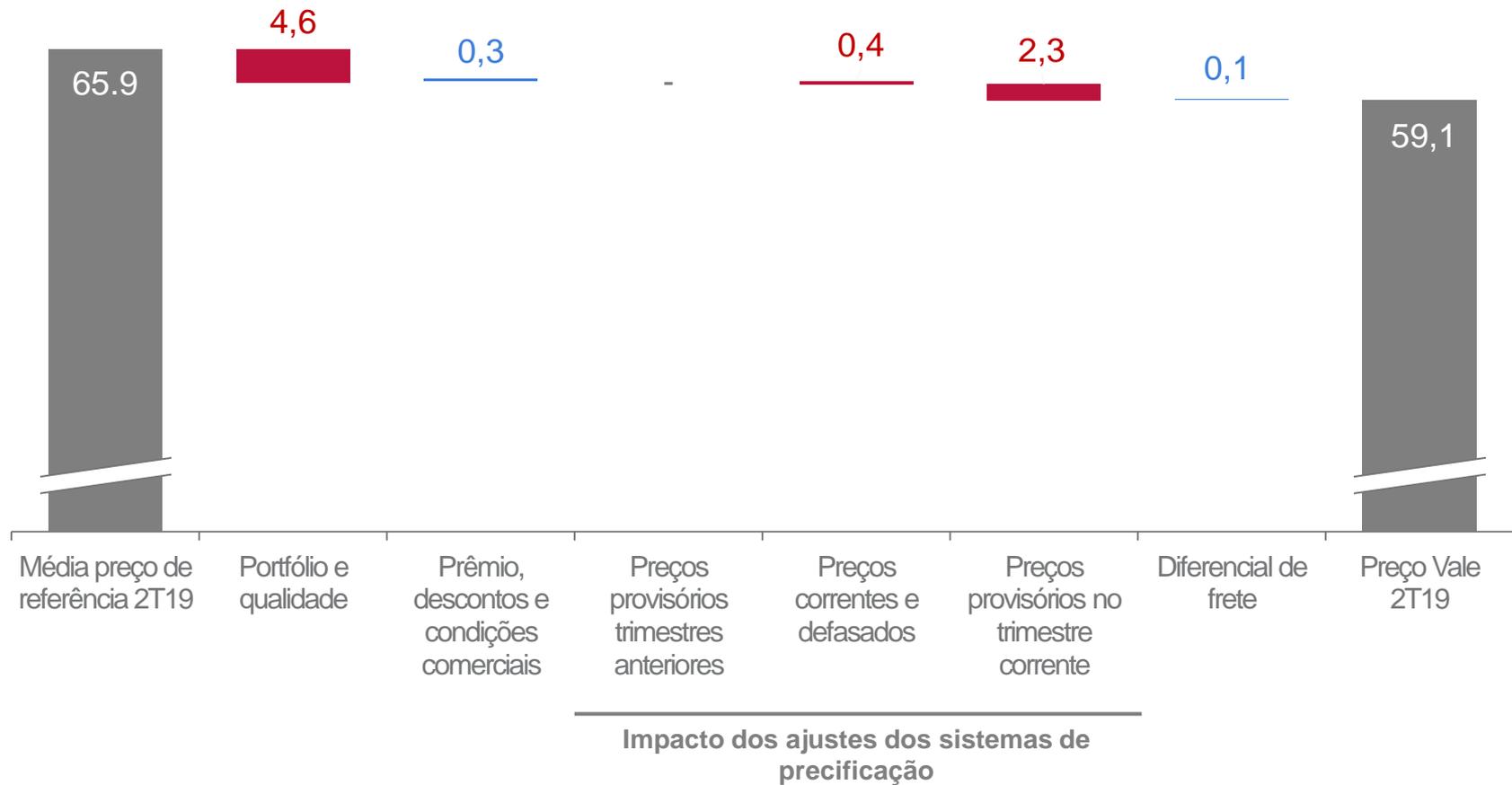
Preço realizado – carvão metalúrgico de Moçambique

US\$/t, 2T19



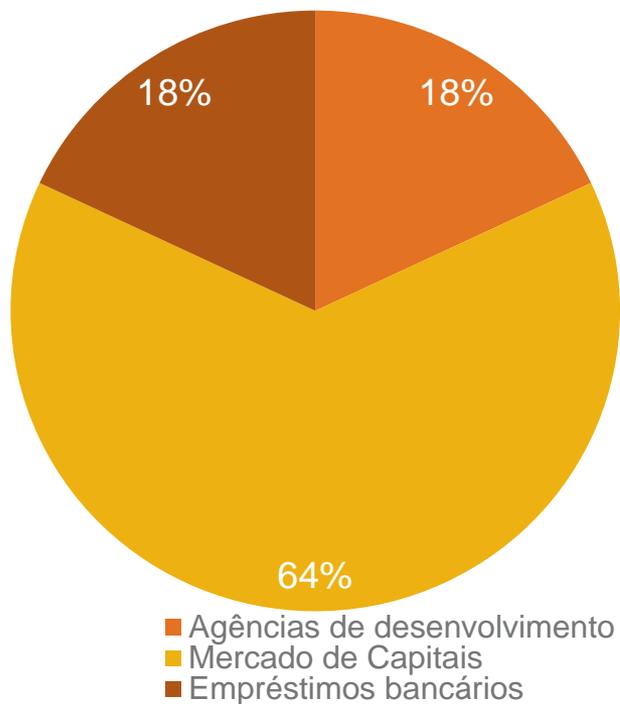
Preço realizado – carvão térmico de Moçambique

US\$/t, 2T19

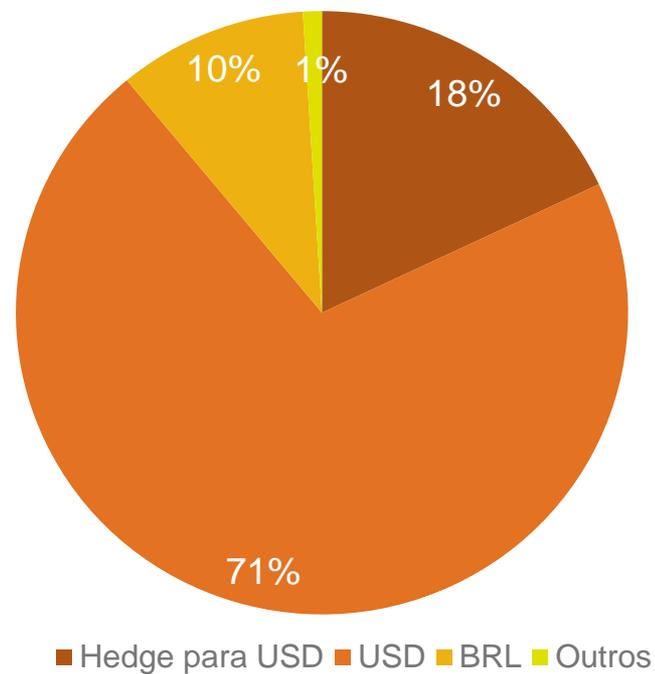


Composição da dívida

Composição da dívida por instrumento (%)



Composição da dívida por moeda (após hedge) (%)





VALE