



# O futuro é agora

**Luciano Siani Pires, Vale CFO**  
Bradesco 3<sup>rd</sup> Brazil Investment Forum  
São Paulo, 06 de Abril de 2016

“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. Perspectivas de mercado
2. Impacto no resultado da Vale
3. Pavimentando o futuro

Agenda

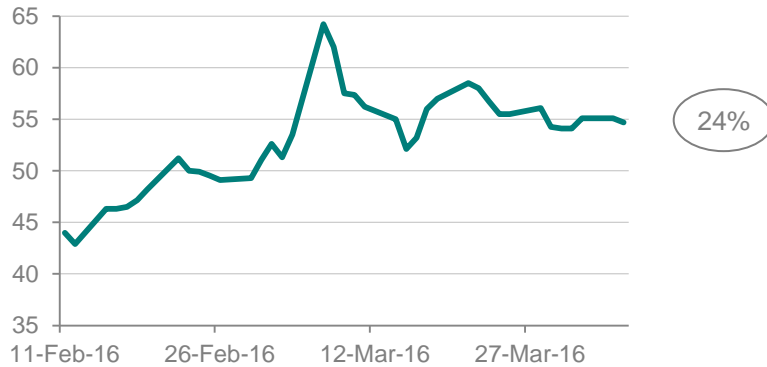
# Perspectivas de mercado

# Houve um ajuste recente nos preços de algumas *commodities*, refletindo sentimento mais positivo no balanço de oferta e demanda

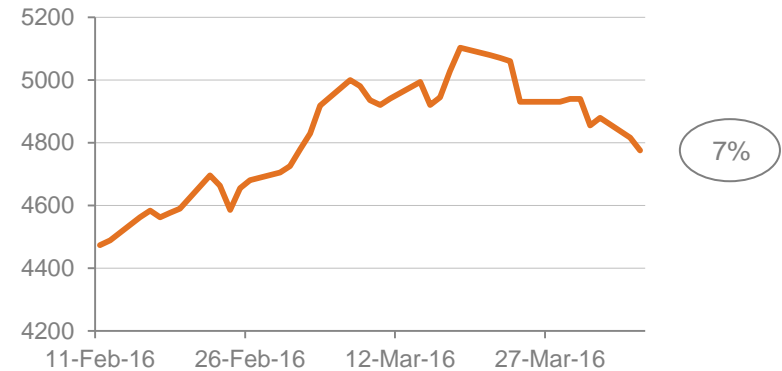
US\$/ton

○ Aumento percentual no preço de 11/02/2016 a 05/04/2016

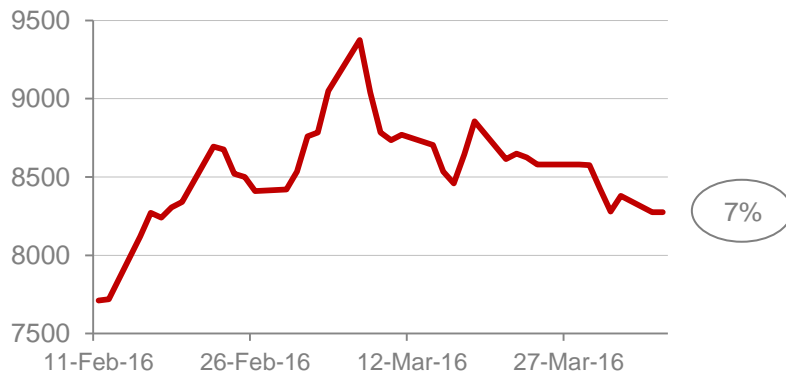
## Minério de Ferro



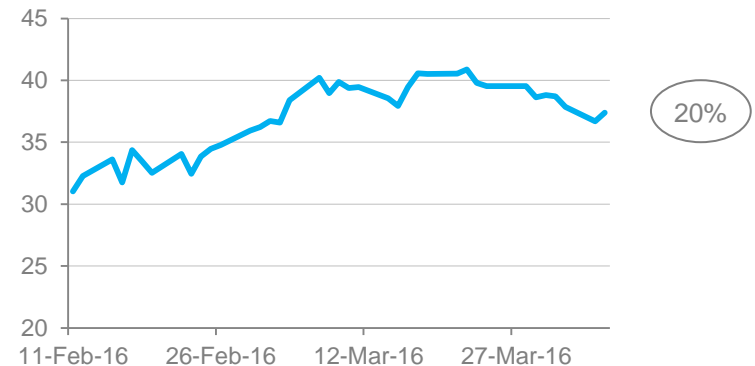
## Cobre



## Níquel



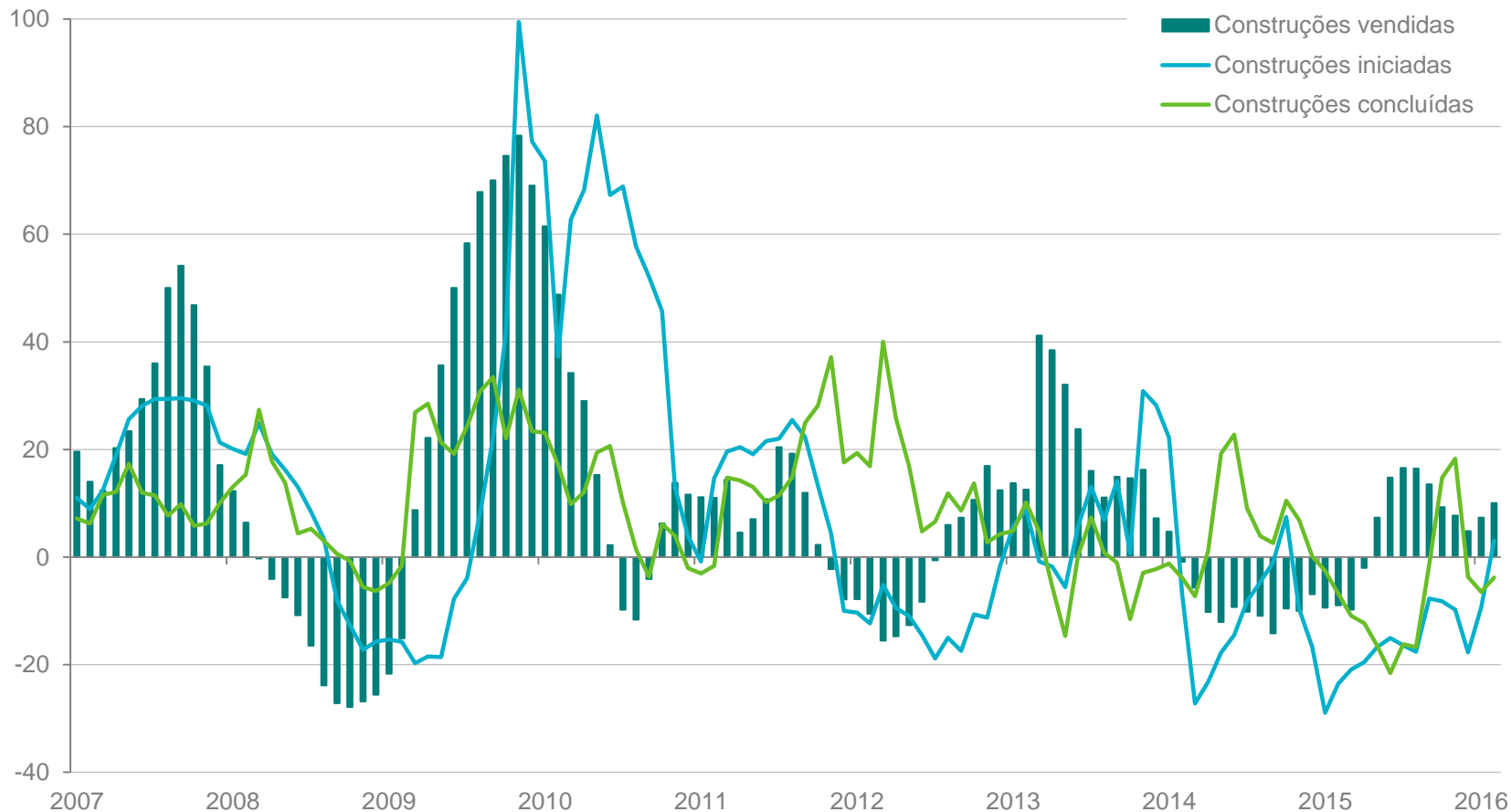
## Petróleo (US\$/barril)



# No lado da demanda, a recuperação em alguns indicadores econômicos na China contribuíram positivamente

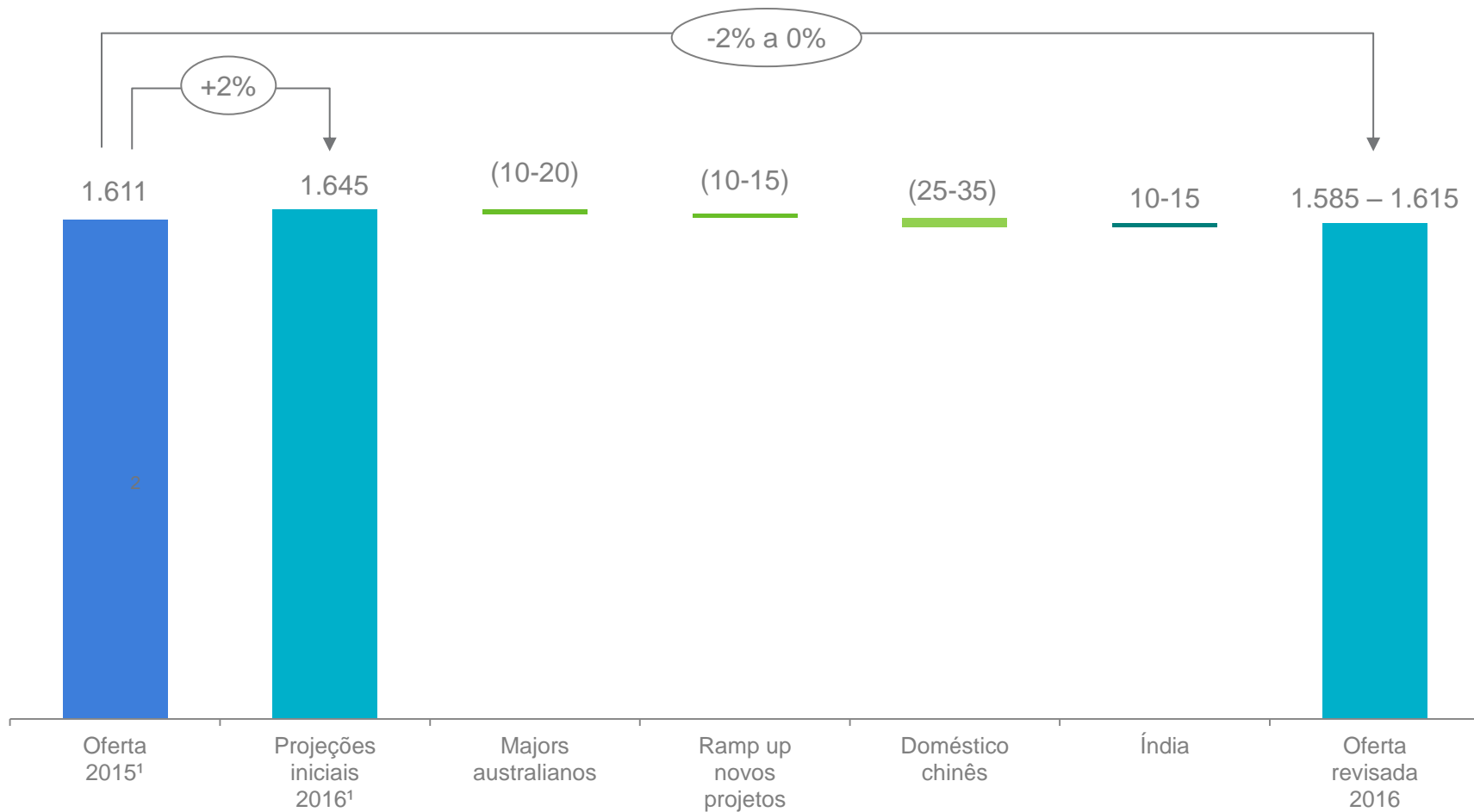
% a/a 3mma

Exemplo



# A sobre oferta projetada de minério de ferro para 2016 tende a ser atenuada

Mt

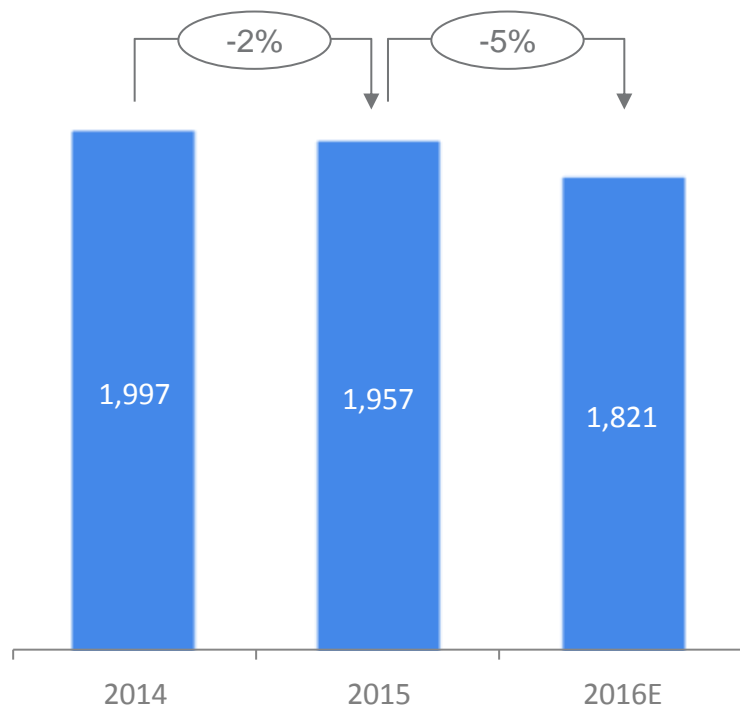


<sup>1</sup> Mercado transoceânico, incluindo pelotas, e oferta doméstica chinesa

# Previsões apontam para um potencial déficit<sup>1</sup> no mercado de níquel em 2016

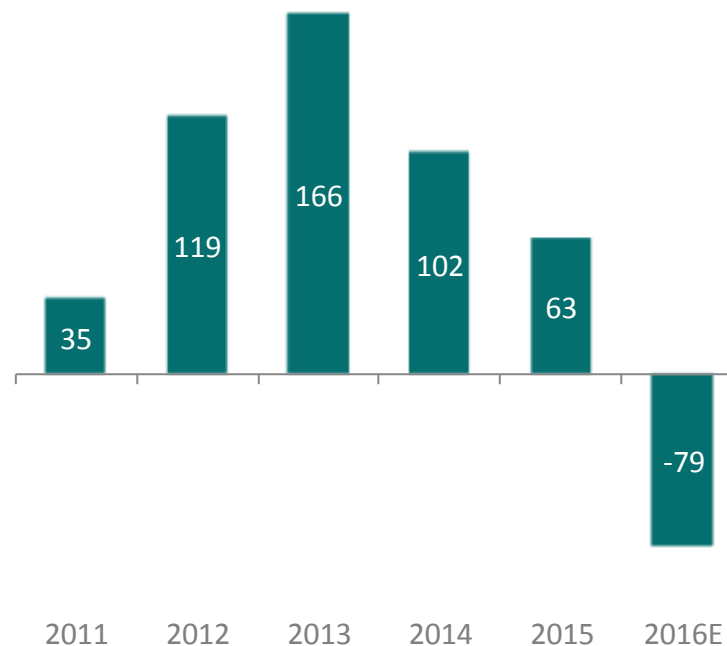
## Oferta Global de Ni

kt



## Balanço de oferta e demanda<sup>1</sup>

kt

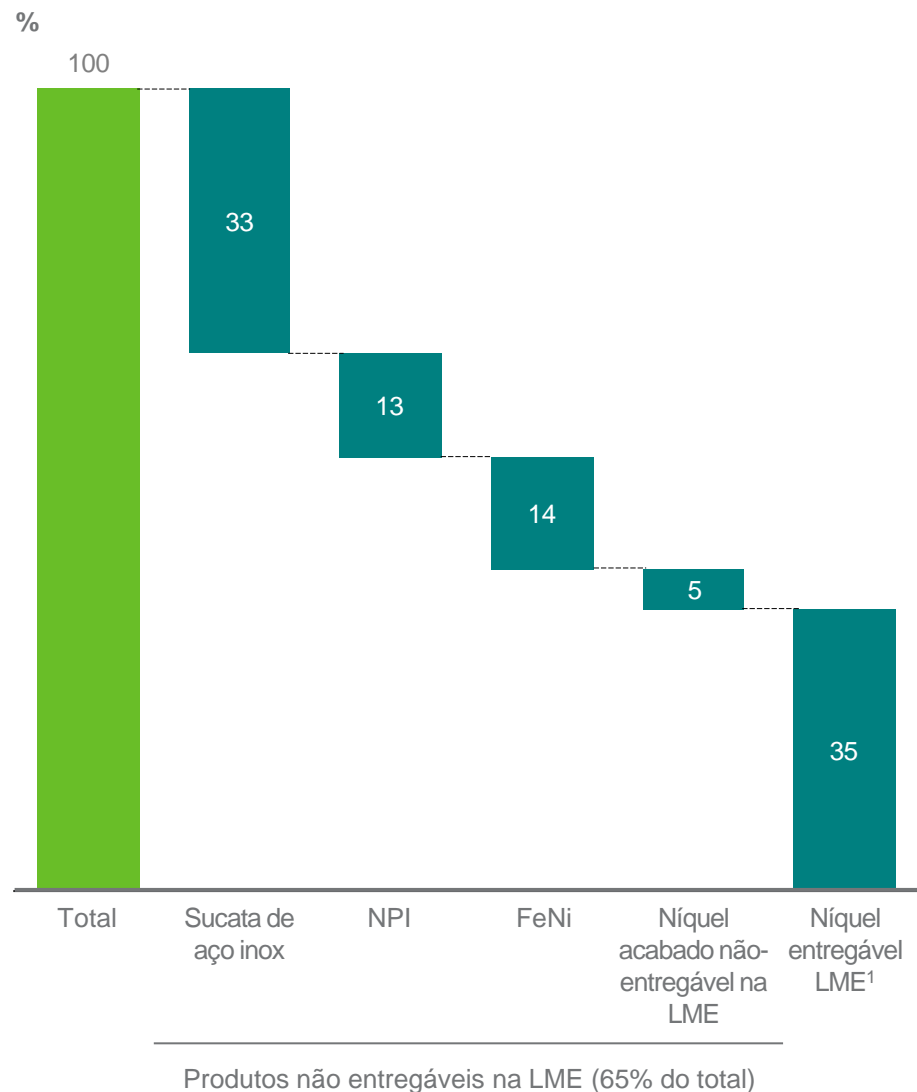


No entanto, o nível de estoques de níquel nas bolsas de Londres e Shanghai (cerca de 500kt) não permitirá uma recuperação rápida e significativa do preço no curto prazo

<sup>1</sup> Balanço de oferta e demanda sem considerar estoques na LME e SHFE.



# O mercado de níquel entregável na LME representa apenas 35% do total e há melhora nos indicadores dos demais segmentos



- Aumento na importação de FeNi e de níquel acabado na China
- Melhora substancial nos descontos e prêmios em relação aos preços LME de sucata, FeNi e de outros produtos de níquel acabado

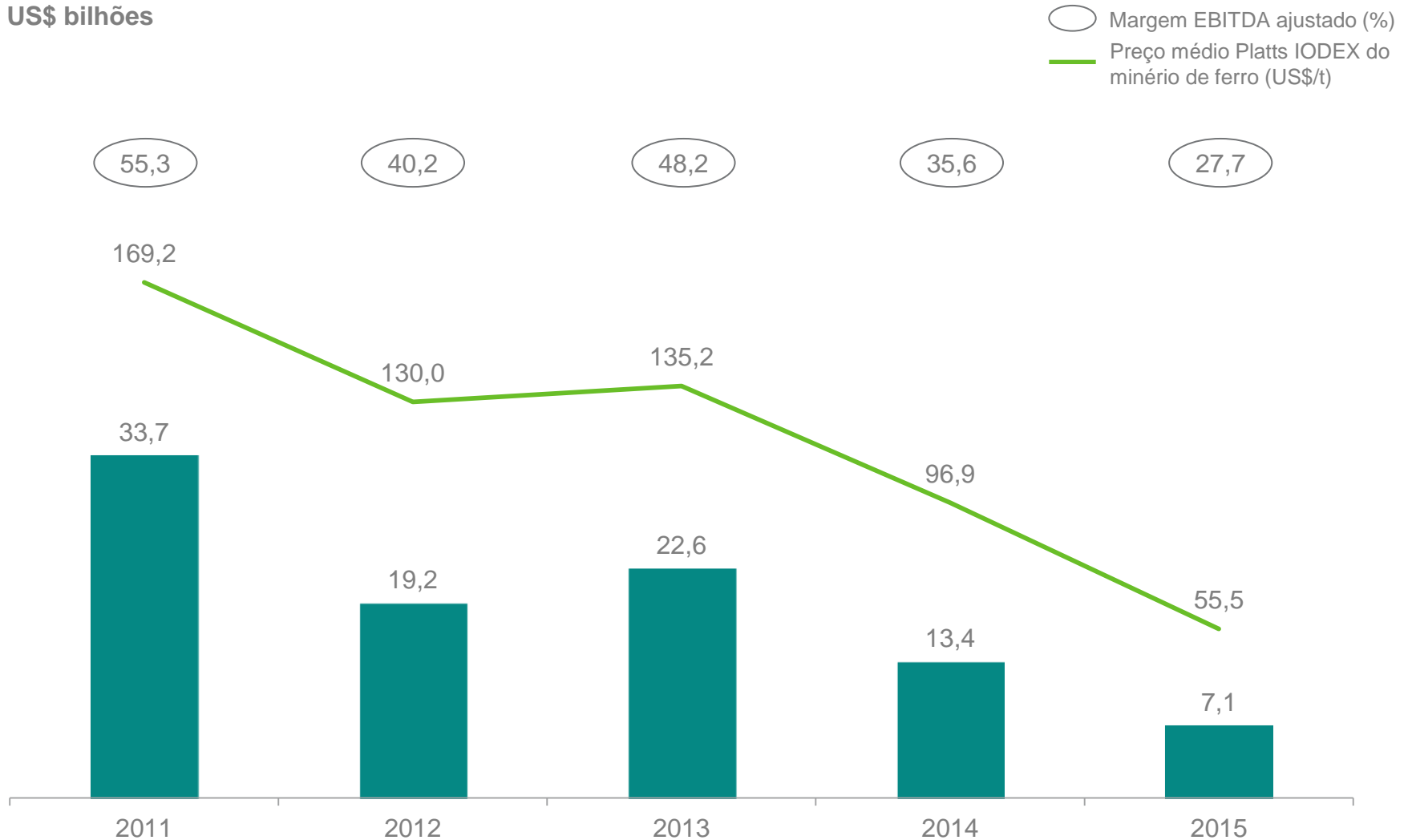
<sup>1</sup> Considera produtos de níquel dentro e acima da especificação química e física da LME

A large, stylized number '2' graphic in a dark teal color, positioned on the left side of the slide. It has a thick, rounded stroke and a curved top.

# **Impacto no resultado da Vale**

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

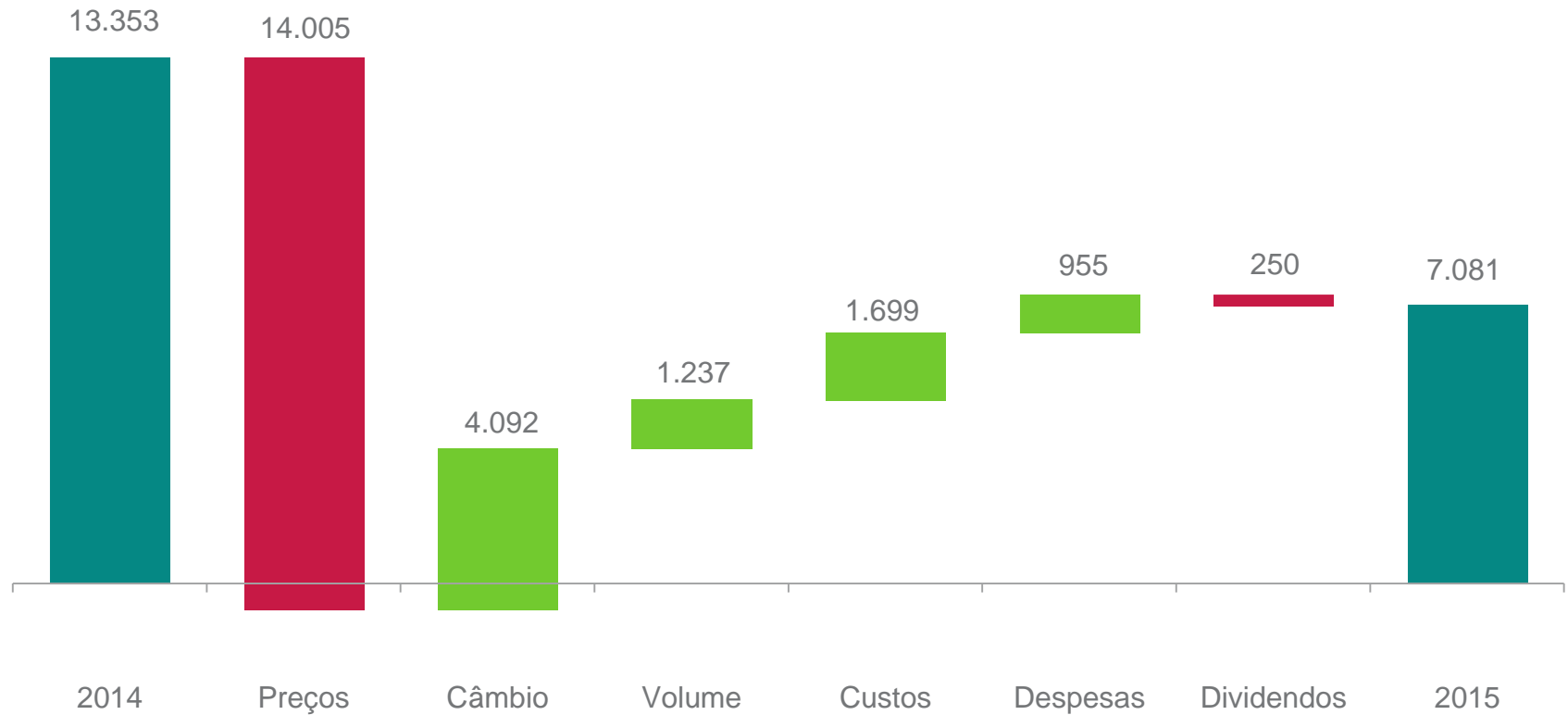
US\$ bilhões



<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

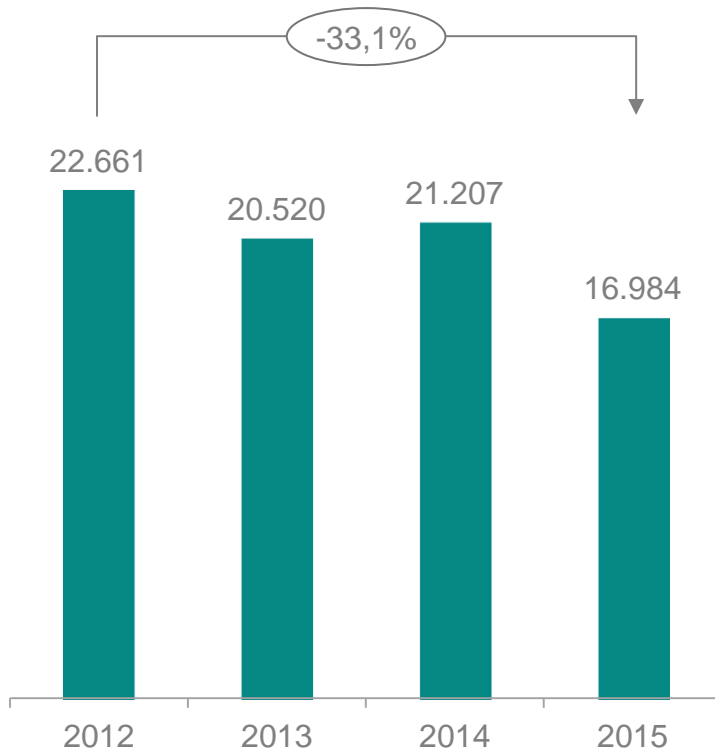


<sup>1</sup> EBITDA ajustado exclui ganhos e/ou perdas na venda de ativos e despesas não recorrentes e inclui os dividendos recebidos de empresas não consolidadas.

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

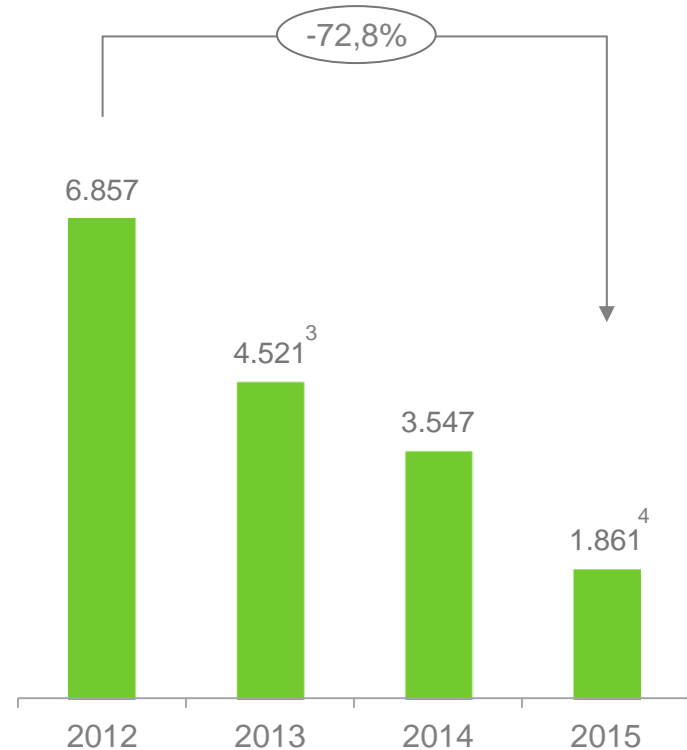
## Custos<sup>1</sup>

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.

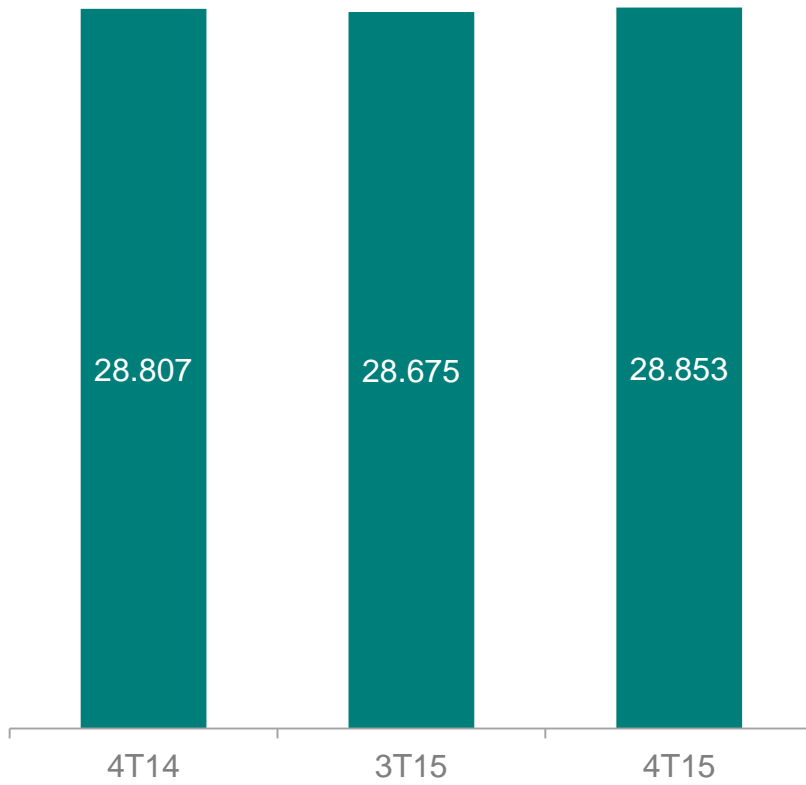
<sup>4</sup> Impactado positivamente pelos seguintes efeitos não recorrentes: US\$ 230 milhões da transação de *goldstream* no 1T15 e US\$ 331 milhões das Obrigações para Desmobilização de Ativos (ARO) no 4T15.

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

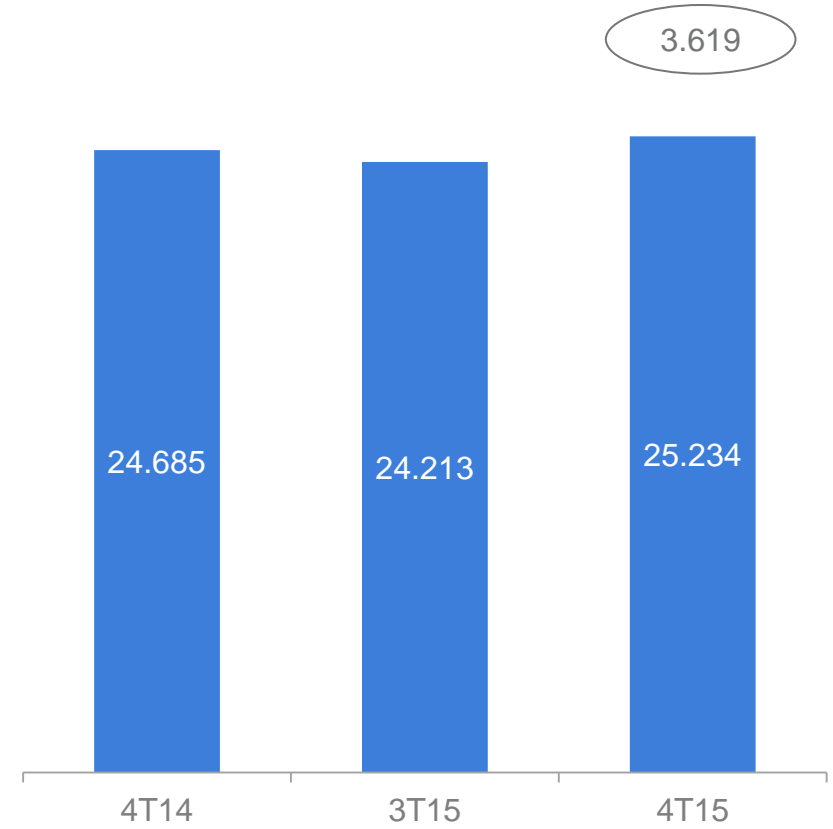
US\$ milhões

○ Posição de caixa em 31 de dezembro de 2015

## Dívida Bruta



## Dívida Líquida





# Pavimentando o futuro

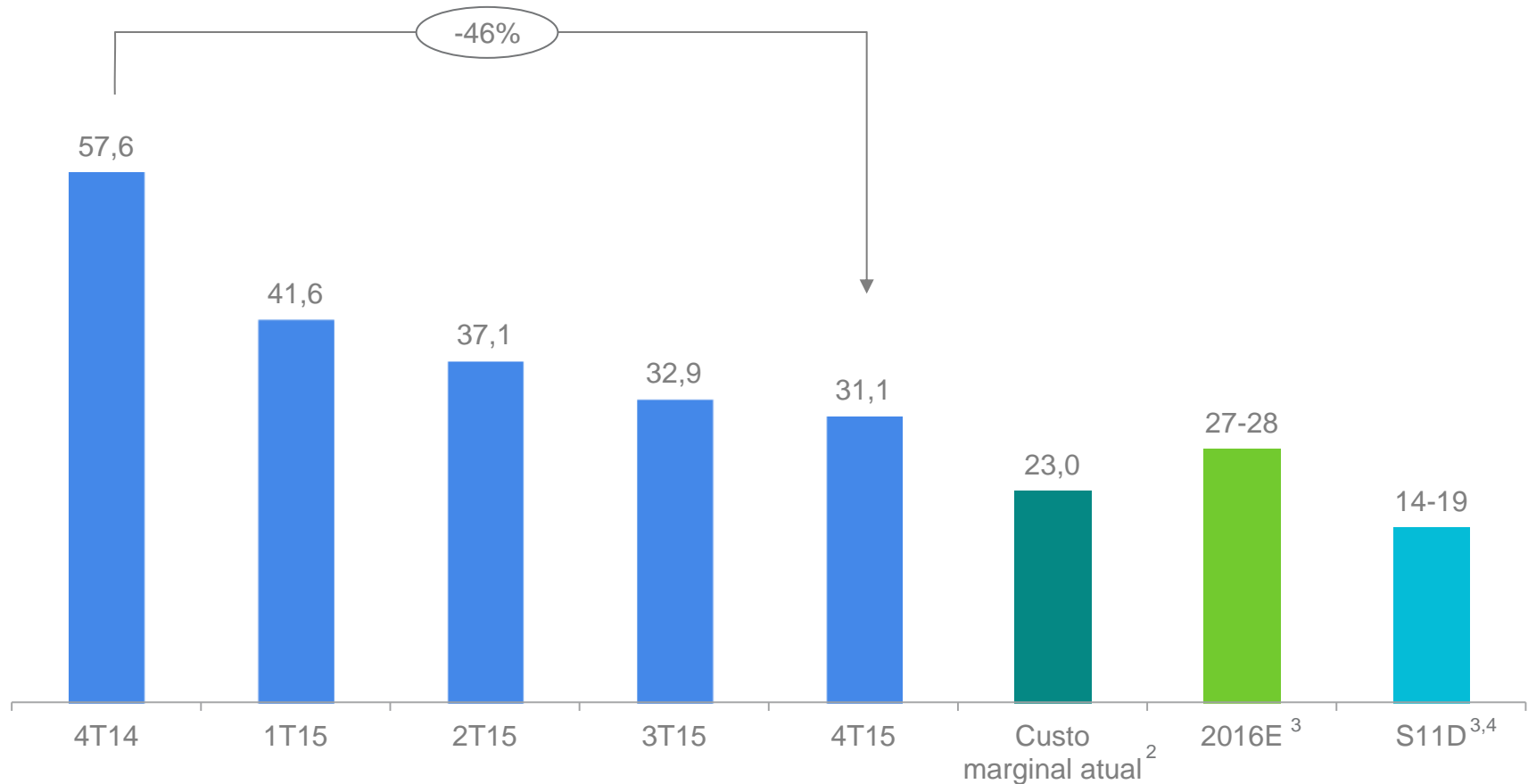
# Estamos preparados para enfrentar os desafios causados por incerteza na demanda e volatilidade nos preços de commodities

- 1 2016 e 2017 serão anos de **otimização dos nossos negócios**, com contínua redução de custos e despesas de forma estruturada
- 2 O **fluxo de caixa livre está perto do equilíbrio** já em 2016, sendo que a principal prioridade da Vale passa a ser o **fortalecimento de seu balanço**, com a redução do endividamento



# Minério de ferro reduzirá ainda mais e de forma estruturada o custo colocado na China<sup>1</sup>

US\$/t



<sup>1</sup> Considera: [Custo caixa + *Royalties* + frete+ distribuição + despesas (SG&A + P&D + despesas pré-operacionais e de parada) + umidade, ajustada por prêmio de qualidade e de pelotas] / [volume de vendas de minério de ferro (ex ROM e terceiros)]

<sup>2</sup> Considera custo C1 médio e frete spot (US\$ 6,0/t), assumindo que o transporte das toneladas adicionais de produção será contratado no spot

<sup>3</sup> Câmbio BRL 3,80 / USD

<sup>4</sup> Considera intervalo de frete entre o spot atual (US\$6,0/t) e a média projetada do portfólio de frete da Vale para 2018 (US\$10,6/t)

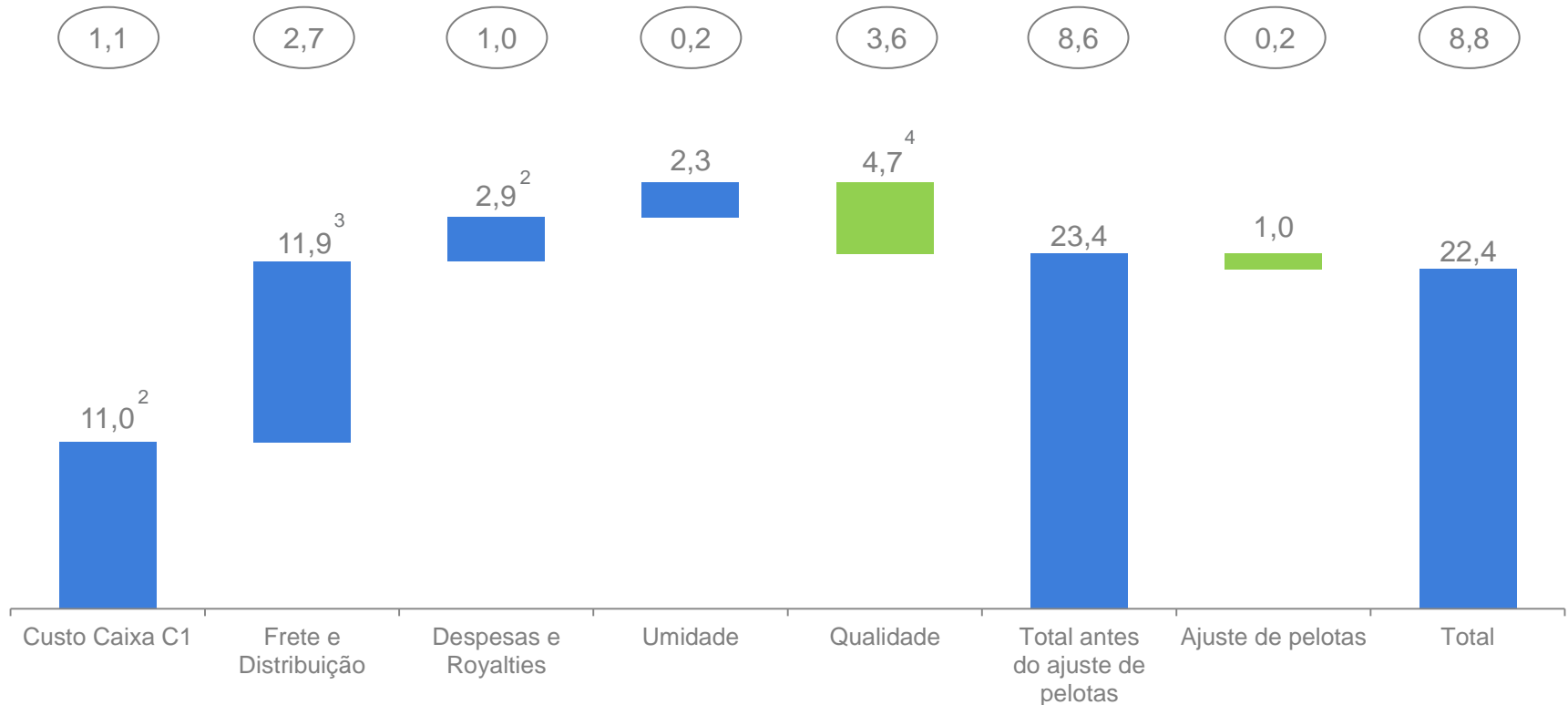
# As alavancas operacionais irão permitir uma redução adicional do *breakeven* de nosso minério colocado na China<sup>1</sup>

US\$/t, 2018

○ Delta para o 4T15

1

2



<sup>1</sup> [Custo caixa + *Royalties* + frete + distribuição + 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\$3,3/t em 2018

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

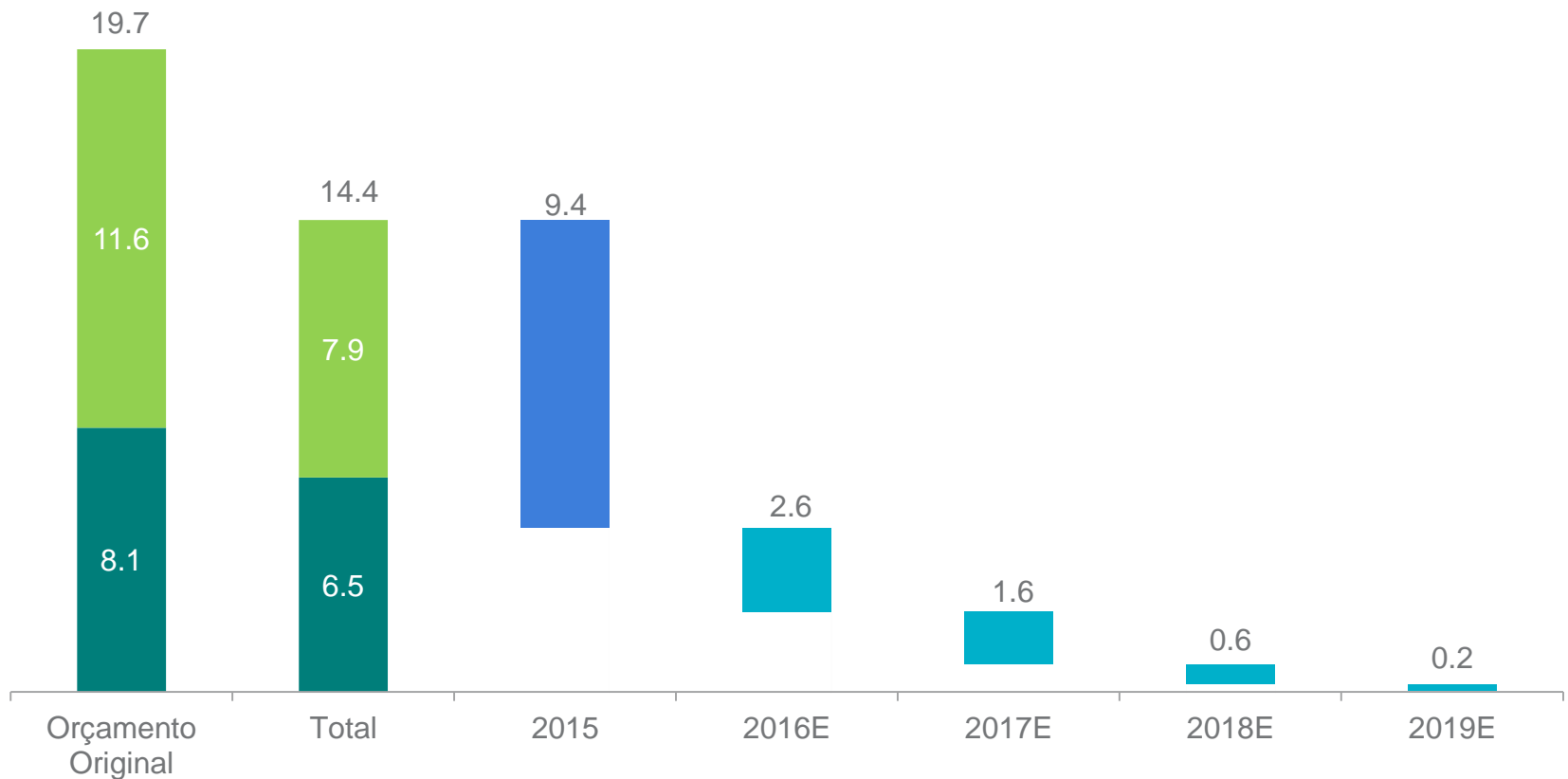
<sup>3</sup> Considera frete médio de US\$10,6/t (*Bunker oil* de US\$ 180/t e frete *spot* Brasil-China a US\$ 6,0/t) e custo de distribuição de US\$ 1,3/t

<sup>4</sup> Inclui prêmio de qualidade, descontos e condições comerciais

# O projeto S11D completará maior parte de seu investimento nos próximos 2 anos

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

1

2

## Montagem da área entre mina e correia



## Expansão da Estrada de Ferro Carajás (EFC)



## Status Fevereiro 2016

- Avanço físico combinado de 71%
  - Avanço físico na mina e usina de 83%
  - Avanço físico no corredor logístico de 62%
  - Avanço físico no ramal ferroviário de 83%
  
- Aumento de capacidade para cerca de 150 Mtpa com duplicação de 59 Km após entrega de 8 segmentos em 2015

# O portfólio de negócios em Metais Básicos será otimizado

1

2

## Concluir ramp up de Salobo



## Vale está analisando todas as opções para VNC

- Perspectiva de preço de níquel no médio prazo superior à US\$ 14.000/t



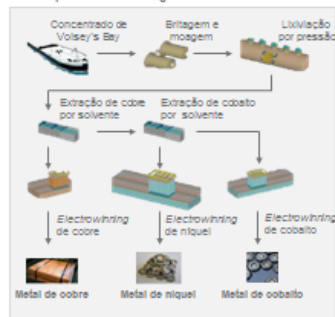
## Otimizar o fluxo operacional do Atlântico Norte<sup>1</sup>

Configuração do fluxo operacional em 2018



## Progredir no ramp-up de Long Harbour

### Fluxo operacional de Long Harbour



### Destaque

- 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 SO<sub>2</sub> no Canadá
  - Redução de capital em outras operações canadenses

- Conclusão do *ramp up* de Salobo
- Redução significativa das perdas na Nova Caledônia
- Otimização dos fluxos operacionais e progressão do *ramp up* de Long Harbour, com consequente redução de custos e despesas no Atlântico Norte

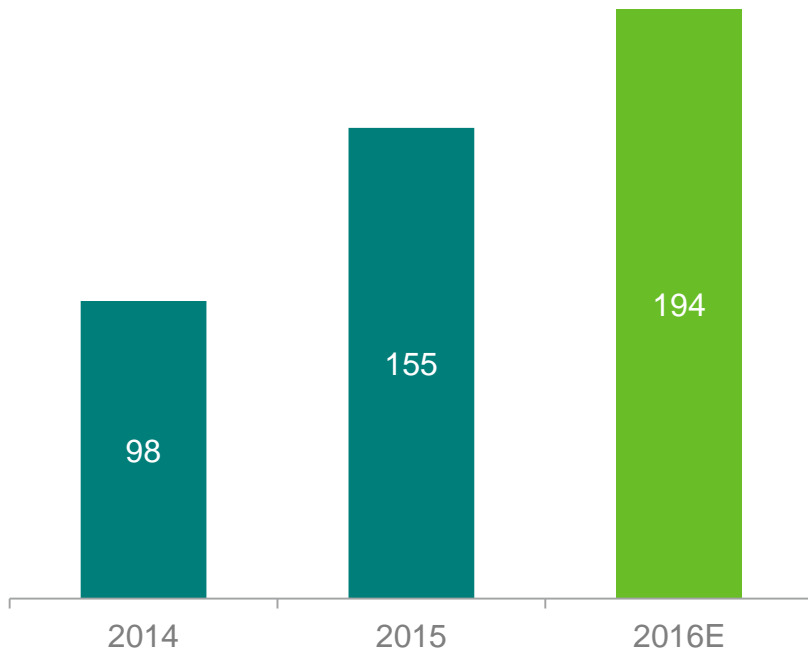
# A conclusão do *ramp up* de Salobo contribuirá significativamente para a geração de caixa operacional do segmento

1

2

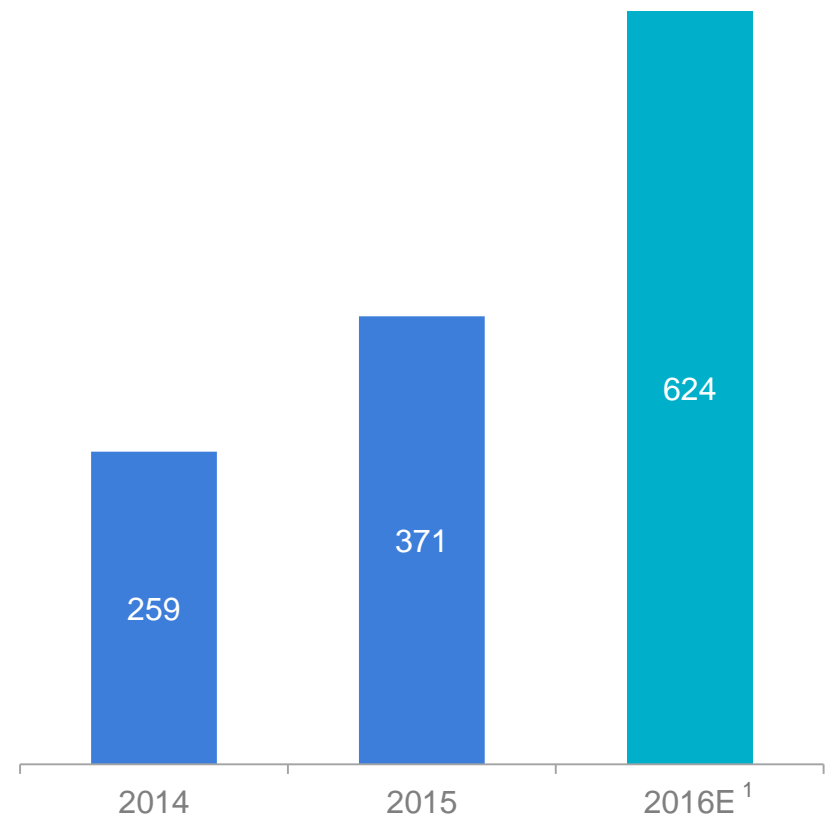
## Produção

Kt



## EBITDA

US\$ milhões



<sup>1</sup> Considera preço LME de cobre US\$ 5.000/t e câmbio BRL 3,80 / USD

# A conclusão das iniciativas permitirá uma geração consistente de EBITDA

EBITDA 2016, US\$ bilhão

1

2

	Preço de cobre (US\$/t)					
	4.500	5.000	5.500	6.000	6.500	7.000
8.000	1,3	1,5	1,7	1,9	2,1	2,3
8.500	1,4	1,6	1,8	2,0	2,2	2,5
9.000	1,6	1,8	2,0	2,2	2,4	2,6
9.500	1,7	1,9	2,1	2,3	2,6	2,8
10.000	1,9	2,1	2,3	2,5	2,7	2,9
10.500	2,0	2,2	2,4	2,7	2,9	3,1

- Conclusão do *ramp up* de Salobo
- Progressão do *ramp up* de Long Harbour
- Redução significativa das perdas na Nova Caledônia
- Otimização de fluxos operacionais no Atlântico Norte, com consequente redução de custos e despesas

# Fertilizantes aumentará ainda mais sua competitividade com a entrega do projeto de reposição de rocha fosfática no Brasil

1

2



## P Projeto Patrocínio

- *Start up* planejado para 2017
- Custo de rocha fosfática em Araxá reduzirá de US\$113/t em 2015 para US\$76/t<sup>1</sup>
- Aumento de capacidade de rocha viabilizará aumento de produção de aproximadamente 700 ktpa de produtos fosfatados<sup>2</sup>
- Adição de US\$ 80-90 milhões de EBITDA por ano

<sup>1</sup> Taxa de câmbio de BRL 3,50 / USD. Média ponderada (2017-2031)

<sup>2</sup> SSP, TSP, MAP e DCP



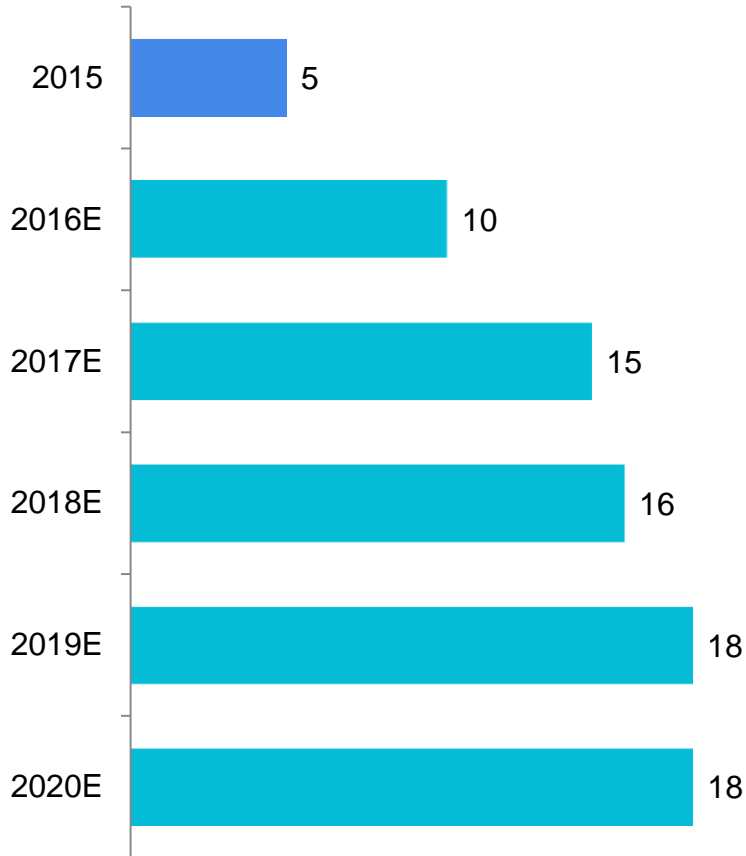
# O *ramp up* do Corredor Logístico de Nacala trará competitividade para o negócio de Carvão

1

2

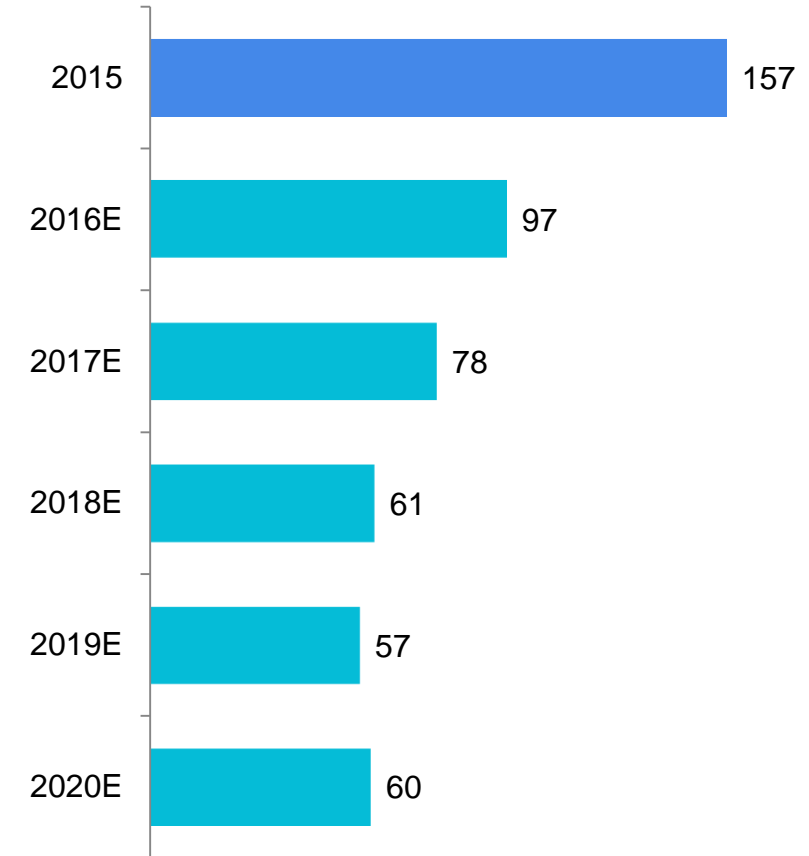
## Volume de produção de Moçambique

Mt



## CPV<sup>1,2</sup> de Moçambique

US\$/t



<sup>1</sup> Líquido de depreciação

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

# O fluxo de caixa livre está perto do equilíbrio já em 2016

1

2

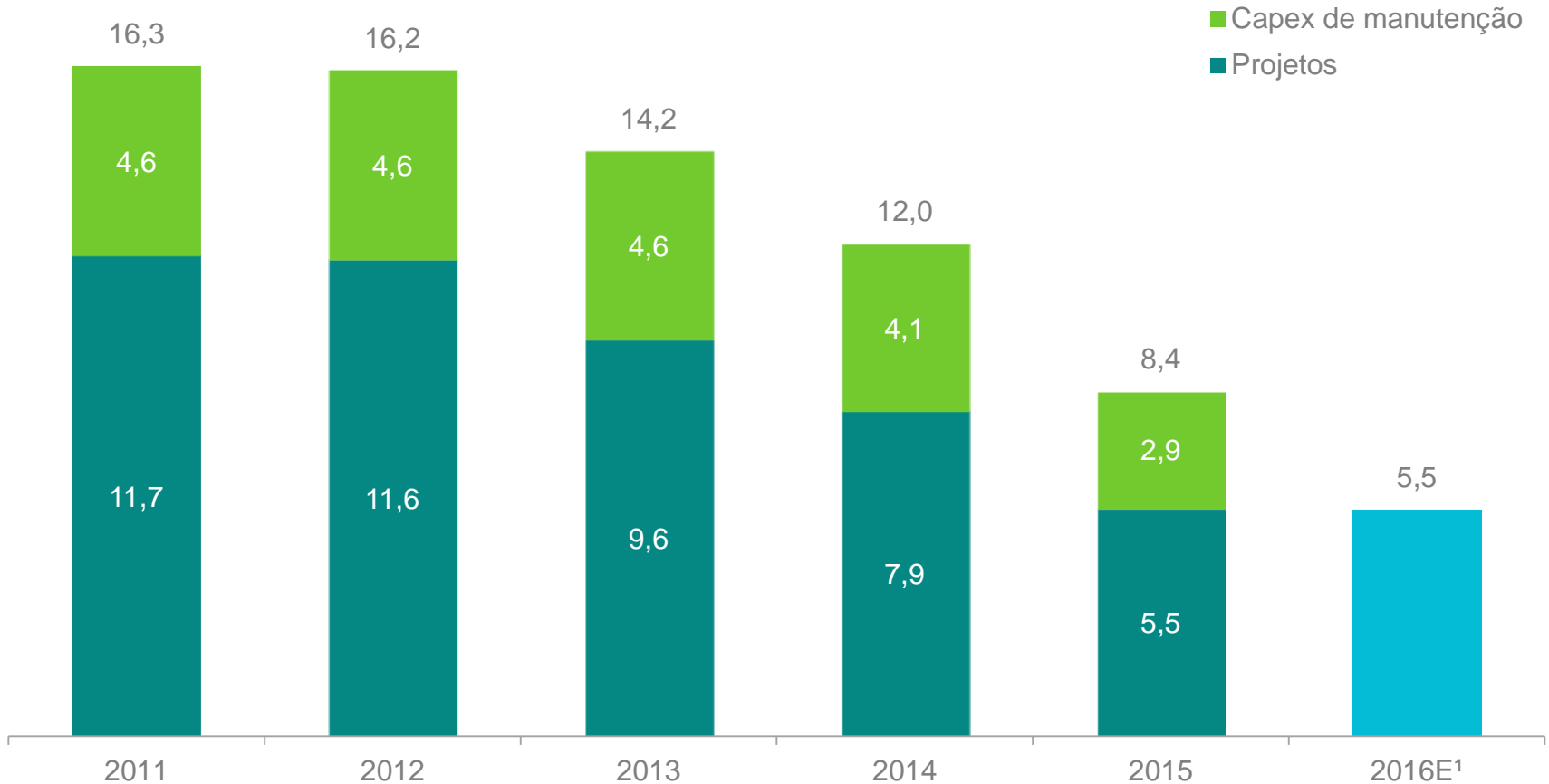
- A disciplina na alocação de capital permitirá a redução adicional de CAPEX de cerca de US\$ 3 bilhões de 2015 para 2016
- O desinvestimento de ativos *non core* entre US\$ 4-5,5 bilhões ajudar a equilibrar o caixa e iniciar a redução da alavancagem da companhia
- A execução das iniciativas em curso permitirá uma sólida geração de caixa independente do cenário de preços

# A Vale tem aumentado a disciplina na alocação de capital com foco em ativos de classe mundial

Capex, US\$ bilhões

1

2



¹ Considera câmbio de BRL/USD 3,80

# Desinvestimentos potenciais ajudarão a equilibrar o caixa e permitirão o fortalecimento do balanço, independente dos preços

1

2

Continuação das vendas de **ativos non core**, com o objetivo de simplificação do portfólio, totalizando US\$ 4 – 5,5 bilhões

2016

- JV de Carvão
- Ações Preferenciais Adicionais
- Streaming de metais preciosos
- 7 VLOCs
- MRN
- Ativos de energia

Avaliação de transações envolvendo **ativos core**, com o objetivo de reduzir a dívida líquida em US\$ 10 bilhões

2016 - 2017

- Análise de méritos e deméritos do portfólio de ativos que desejamos para o longo prazo
- Avaliação do valor de realização desses ativos no mercado atual
- Estimativa do potencial redução de dívida que acompanharia cada uma dessas transações

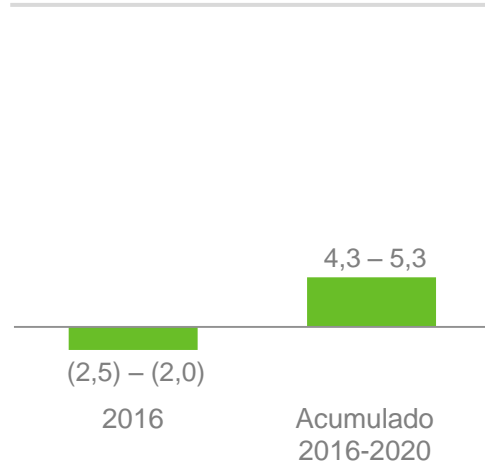
# A geração de fluxo de caixa livre<sup>1</sup> será positiva nos próximos anos, mesmo em cenário adverso de preços

US\$ bilhões, FCF acumulado 2016-2020E (antes dos desinvestimentos)

1

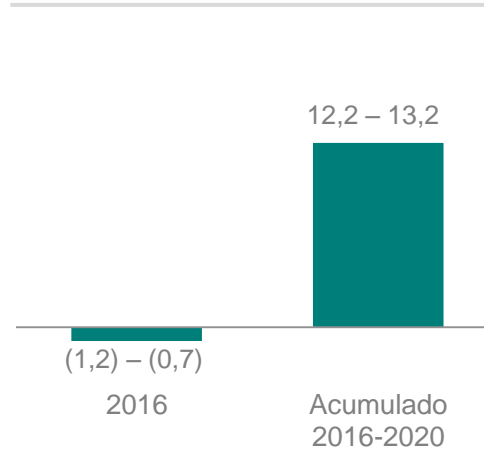
2

## Preço minério de ferro a US\$40/t



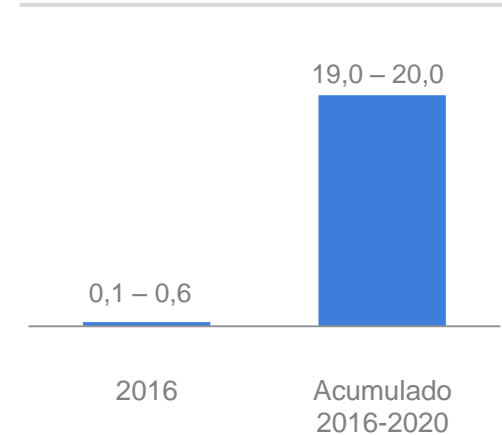
Distribuição marginal de dividendos e/ou redução de dívida

## Preço minério de ferro a US\$45/t



Distribuição moderada de dividendos e dívida reduzindo de forma consistente

## Preço minério de ferro a US\$50/t



Distribuição de dividendos em níveis elevados e dívida reduzindo rapidamente

<sup>1</sup> FCF antes de desinvestimentos, dividendos e amortização de dívida; assumindo para todos os cenários o preço do níquel em US\$ 8,500/t, do cobre em US\$ 4.500/t, bunker oil US\$ 150/t, câmbio em BRL/US\$ 3,80 e inclui o plano de contingência para 2016.

