

# A mineradora premium

**APIMEC Rio de Janeiro**

André Figueiredo, Diretor de Relações com Investidores

São Paulo, 17 de janeiro de 2017

- “ 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. 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) 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 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.”
- “ Nota cautelar para investidores norte-americanos - A SEC permite que companhias mineradoras, em seus arquivamentos na SEC, forneçam 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’ e ‘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 serão convertidos em reservas prováveis ou provadas, conforme o entendimento da SEC. Investidores norte-americanos devem considerar as informações no Relatório Anual 20-K, que pode ser obtido através do nosso website ou no site <http://http://us.sec.gov/edgar.shtml>.”

# A Vale gerará mais valor aos acionistas que suas concorrentes globais

## Pilares estratégicos

---



Melhoria no  
**Desempenho**



**Estratégia**  
Clara



Evolução na  
**Governança**



Referência em  
**Sustentabilidade**

---

# Melhorar o desempenho otimizando a alocação de capital



Melhoria no  
**Desempenho**

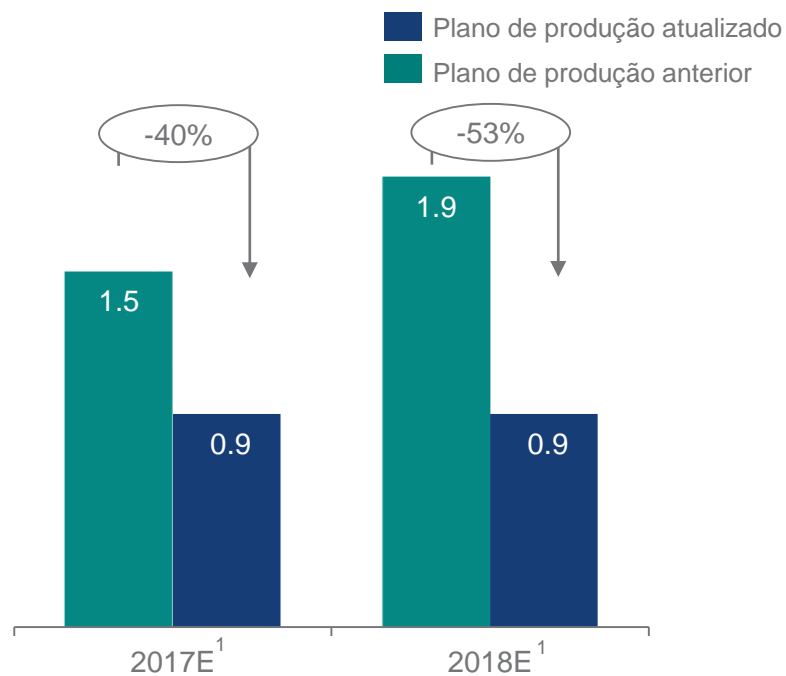
- Alocação de capital
  - Processo rigoroso de alocação de capital baseado em retorno
- Eficiência em custos
  - Integração e meritocracia
  - Automação e gestão de custos
- Realização de preço
  - Portfólio de produtos para se beneficiar do “*flight to quality*”

# A Vale está usando preço *spot* de níquel na avaliação de projetos de capital, resultando na redução de US\$ 1,6 bi no capex em 2017-2018



## Capex de Níquel

US\$ bilhões



## Projetos revistos e capex postergados

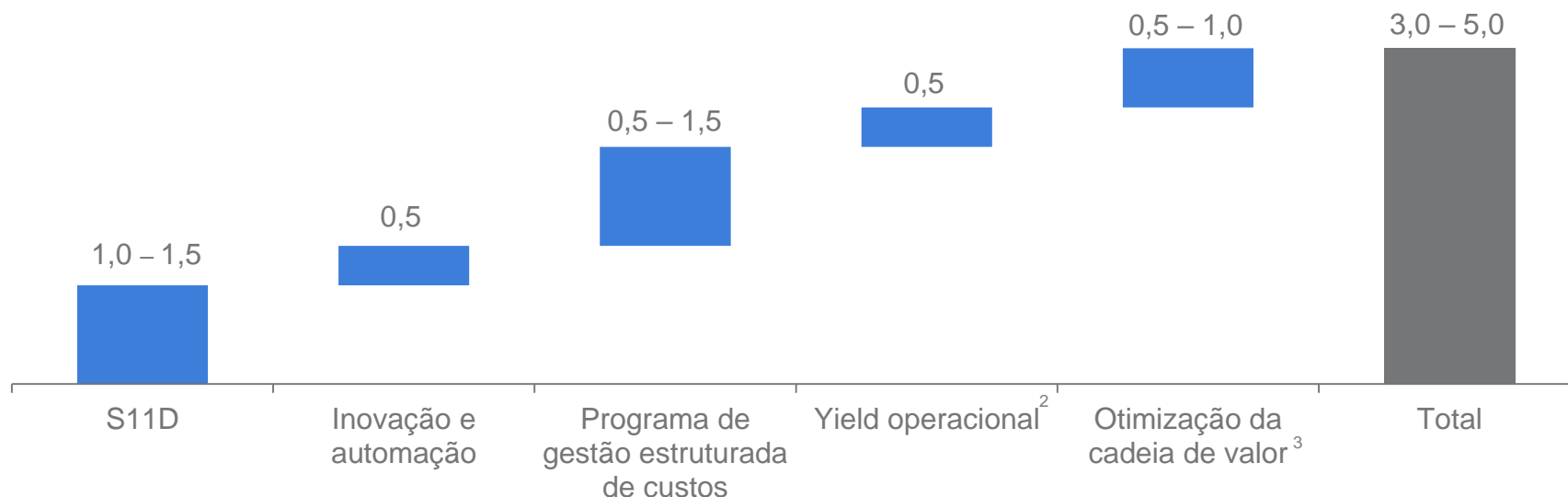
- Empilhamento a seco de VNC
- Expansão da mina de Voisey's Bay
- Extensão da mina de Thompson
- Plano de crescimento na Indonésia

<sup>1</sup> O CAPEX anterior de níquel se refere ao plano estratégico de produção de agosto de 2016

# Foco na competitividade deverá aumentar o EBITDA de Minerais Ferrosos em US\$ 1,2 – 2,0 bilhões em 2020 x 2017



EBITDA/t<sup>1</sup>, US\$/t, 2017E x 2020E



O ganho de US\$ 3,0 – 5,0/t será além do US\$ 1,0/t da otimização da cadeia de valor já capturado em 2017

<sup>1</sup> Assume preço de referência Platts IODEX 62% e preço de *bunker oil* constantes e taxa de câmbio de BRL 3,35 / USD

<sup>2</sup> *Yield* operacional medido pela taxa de recuperação global. Recuperação global = produção total / (estéril + ROM)

<sup>3</sup> Inclui ganho na realização de preço

# Foco na solidez financeira, alavancando a performance dos ativos e estimulando o crescimento do EBITDA



## Estratégia Clara

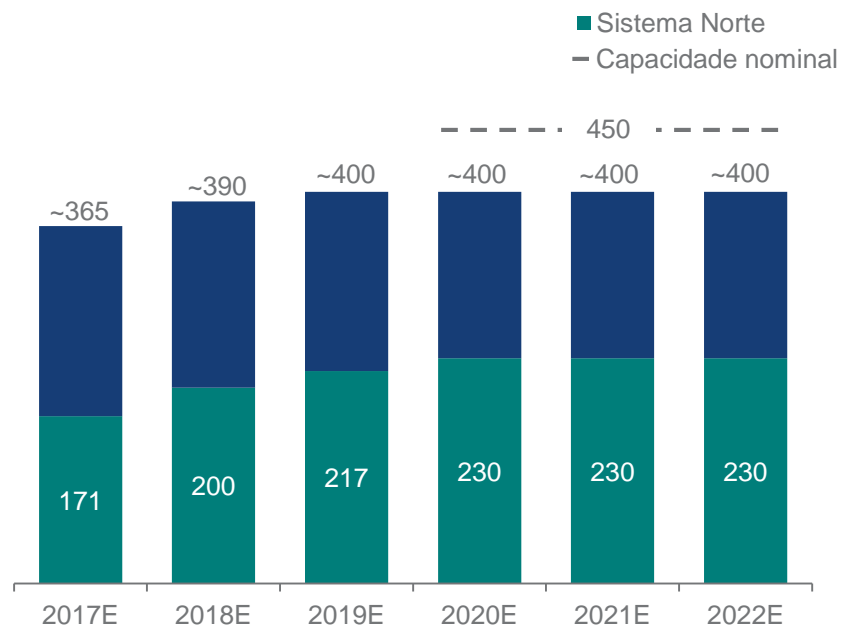
- Minério de ferro: margens, produtos *premium* e flexibilidade
- Metais Básicos
  - Preservar a opcionalidade em níquel (veículos elétricos)
  - Aumentar a produção de cobre (Salobo III, Victor e Hu'u)
- Carvão: alavancar mina e logística
- Desalavancagem: US\$ 10 bilhões

# A Vale adaptou seu plano de produção para maximizar sua geração de caixa e reforçar a disciplina na oferta



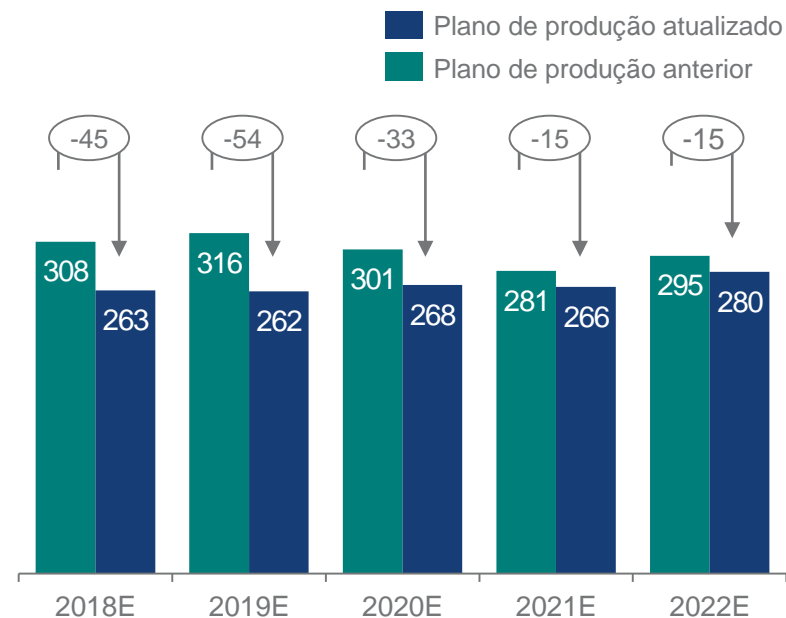
## Volumes de produção de minério de ferro<sup>1</sup>

Mtpa



## Volumes de produção de níquel

kt



<sup>1</sup> Incluindo compra de terceiros



# Apesar de menores volumes, haverá geração de caixa positiva em todas as operações de níquel



## Custo caixa unitário após créditos de subprodutos

US\$/t

Operação <sup>1</sup>	2017E	2018E
Sudbury	3.287	2.983
Thompson	10.488	8.094
Voisey's Bay	3.206	4.680
VNC	10.153	9.717
PTVI	6.463	6.329
Onça Puma	8.622	7.704

US\$ 1.621 por tonelada em 2019E

<sup>1</sup> Custos por operação baseados na visão do site e empresas não consolidadas

# Melhor governança e Novo Mercado



## Melhoria na Governança

- 22 de dezembro de 2017: data importante para a Vale
- Transformação da Vale em uma corporação
- Dois membros independentes no Conselho de Administração
- *Re-rating*

# Sustentabilidade



Referência em  
**Sustentabilidade**

- Foco em planejamento e execução sistemáticos
- Além das operações da Vale

# Um retrato da “Vale em 2020”

US\$ bilhões

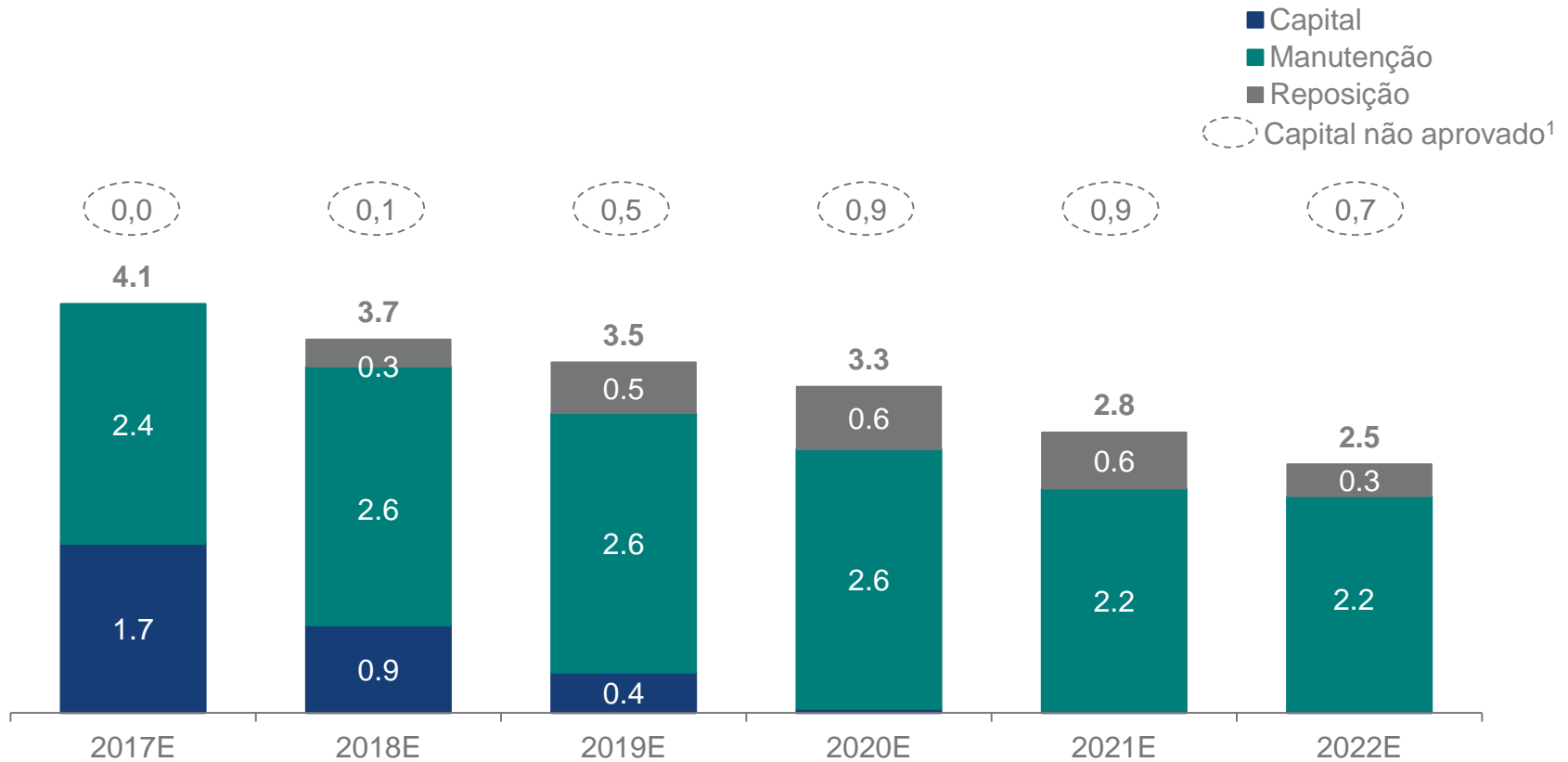
	Base de ativos <sup>1</sup>	Cenários de EBITDA menos investimentos correntes (preços em US\$)			Retorno sobre ativos Antes de impostos		
		I	II	III	I	II	III
<b>Minerais Ferrosos</b> 400 Mt	37,2	55/t 9,3	60/t 11,1	65/t 13,0	25%	30%	35%
<b>Operações de Níquel</b> Ni 268 kt, Cu 140 kt	19,8	10.000/t 0,6	12.000/t 1,2	14.000/t 1,8	3%	6%	10%
<b>Operações de Cobre</b> Cu 293 kt	2,3	6.000/t 0,7	7.000/t 1,0	8.000/t 1,3	35%	43%	57%
<b>Carvão</b> 18 Mt	1,8	130/t 0,1	150/t 0,4	170/t 0,6	6%	22%	33%
<b>Outros<sup>2</sup></b>	2,3	(0,3)	(0,3)	(0,3)	-	-	-
<b>Total Vale</b>	63,4	10,4	13,4	16,4	16%	21%	26%
<b>EBITDA</b>		13,0	16,0	19,0			

<sup>1</sup> Base de ativos projetada, não inclui projetos de capital não aprovados

<sup>2</sup> Segmento de “Outros” inclui despesas de P&D, segmento de Energia e outros

# Os investimentos permanecerão baixos, mesmo incorporando novos projetos de crescimento

US\$ bilhões



<sup>1</sup> Inclui principalmente projetos de capital não aprovados de Metais Básicos.

# Como resultado, a Vale gerará substanciais fluxos de caixa ao longo dos próximos 3 anos

Fluxo de caixa livre acumulado<sup>1</sup> 2018-2020, US\$ bilhões

		Preço do níquel (US\$/t)		
		10.000	12.000	14.000
Preço do minério de ferro (US\$/t)	55	~13	~14	15 - 16
	60	17 - 18	~19	20 - 21
	65	22 - 23	~24	~25

<sup>1</sup> Assume US\$ 1,5 bilhão de caixa recebido de desinvestimentos  
 Nota: taxa de câmbio BRL/USD de 3,35 a partir de 2018. Preços de cobre fixados em US\$ 6.000/t

# Em 2017, a Vale se valorizou mais que seus concorrentes

Índice, 03/01/2017=100

