



DESEMPENHO DA VALE NO 3T15



www.vale.com

rio@vale.com

Tel.: (55 21) 3814-4540

Departamento de Relações com Investidores

Rogério T. Nogueira

André Figueiredo

Carla Albano Miller

Fernando Mascarenhas

Andrea Gutman

Bruno Siqueira

Claudia Rodrigues

Marcio Loures Penna

Mariano Szachtman

Renata Capanema

BM&F BOVESPA: VALE3, VALE5

NYSE: VALE, VALE.P

HKEx: 6210, 6230

EURONEXT PARIS: VALE3, VALE5

LATIBEX: XVALO, XVALP

Exceto onde indicado de outra forma as informações operacionais e financeiras neste release tem como base nas demonstrações contábeis consolidadas intermediárias da Companhia elaboradas com base nos padrões internacionais de contabilidade ("IFRS"), implantados no Brasil através do Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC") e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As principais empresas controladas, que são consolidadas nas demonstrações contábeis da Vale são: Companhia Minera Miski Mayo S.A.C, Mineração Corumbaense Reunida S.A, PT Vale Indonesia Tbk, Salobo Metais S.A., Vale Australia Pty Ltd., Vale International Holdings GMBH, Vale Canada Limited, Vale Fertilizantes S.A., Vale International S.A, Vale Manganês S.A., Vale Mina do Azul S.A., Vale Moçambique S.A., Vale Nouvelle-Caledonie SAS, Vale Oman Peletizing Company LLC e Vale Shipping Holding PTE.

Destques do resultado

Custo caixa C1 em US\$ 12,7/t, dívida líquida reduzida em US\$ 2,8 bilhões e avanço físico no projeto S11D em 75% na mina e planta

Rio de Janeiro, 22 de outubro de 2015 – A Vale S.A. alcançou uma produção de minério de ferro de 88,2 Mt no 3T15, a maior produção trimestral de sua história. A produção de Carajás alcançou 33,9 Mt, representando também um recorde para um terceiro trimestre.

A receita bruta totalizou R\$ 23,745 bilhões no 3T15, representando um aumento de R\$ 1,937 bilhão em relação ao 2T15. A melhora se deu, principalmente, devido à variação cambial (R\$ 3,581 bilhões)¹ e aos maiores volumes de vendas (R\$ 802 milhões), que foram parcialmente compensados pela queda nos preços de commodities (R\$ 2,446 bilhões).

O EBITDA ajustado do 3T15 de R\$ 6,816 bilhões ficou em linha com o EBITDA ajustado do 2T15, devido principalmente ao maior volume de vendas na maioria dos segmentos de negócios, que foi parcialmente compensado pelos menores preços de venda e maiores custos.

Os investimentos totalizaram US\$ 1,879 bilhão no 3T15, sendo US\$ 1,232 bilhão alocado para a execução de projetos e US\$ 647 milhões para sustentação de operações existentes.

Os desinvestimentos somaram US\$ 1,537 bilhão no 3T15, com US\$ 1,089 bilhão resultante da venda de 36,4% das ações preferenciais da MBR e US\$ 448 milhões da conclusão da venda de quatro navios VLOCs (*very large ore carriers*) para a China Merchants Energy Shipping Co.

O prejuízo líquido foi de R\$ 6,663 bilhões no 3T15 contra um lucro líquido de R\$ 5,144 bilhões no 2T15. A redução de R\$ 11,807 bilhões no lucro líquido deveu-se, principalmente, ao efeito imediato nos resultados financeiros da depreciação de 28% do BRL contra o USD no 3T15 em comparação à apreciação de 3% do BRL contra o USD no 2T15. O lucro básico recorrente ficou negativo em R\$ 3,373 bilhões no 3T15, contra um lucro básico recorrente positivo de R\$ 2,993 bilhões no 2T15.

A dívida bruta totalizou US\$ 28,675 bilhões em 30 de setembro de 2015, representando uma diminuição de US\$ 1,098 bilhão na posição da dívida em 30 de junho de 2015. A dívida líquida diminuiu US\$ 2,296 bilhões para US\$ 24,213 bilhões, com uma posição de caixa² de US\$ 4,462 bilhões. O prazo médio da dívida foi de 8,3 anos com um custo médio de 4,37% por ano.

¹ Resultante da depreciação de 28% do BRL contra o USD no 3T15 em comparação à apreciação de 3% do BRL contra o USD no 2T15, dado que a receita da Vale é principalmente denominada em USD.

² Inclui investimentos financeiros.

O EBITDA de Minerais Ferrosos aumentou ligeiramente devido às reduções significativas em custos e despesas

- O EBITDA ajustado de Minerais Ferrosos alcançou R\$ 6,004 bilhões no 3T15, representando um aumento de R\$ 419 milhões em relação aos R\$ 5,584 bilhões alcançados no 2T15.
- O preço CFR/FOB wmt de finos de minério de ferro (ex-ROM) da Vale diminuiu US\$ 5,5/t dos US\$ 61,5/t no 2T15 para US\$ 56,0/t no 3T15, ficando US\$ 1,1/t acima da média do Platts IODEX 62% de US\$ 54,9/t no 3T15.
- A qualidade do produto medida pelo teor de Fe contido aumentou de 63,2% no 2T15 para 63,5% no 3T15, principalmente devido aos *ramp-ups* das minas de N4WS, N5 e dos projetos Itabiritos.
- O custo caixa C1 FOB no porto por tonelada métrica de finos de minério de ferro, excluindo *royalties*, diminuiu em US\$ 3,1/t, tendo sido reduzido de 15,8/t no 2T15 para US\$ 12,7/t no 3T15. Essa redução foi impulsionada pela queda de custos em BRL e pela depreciação do BRL contra o USD.
- O custo caixa C1 FOB porto por tonelada métrica de finos de minério de ferro caiu 7,2% em BRL, passando de R\$ 48,7/t no 2T15 para R\$ 45,2/t no 3T15.
- O projeto S11D alcançou um progresso físico de 75% na mina e nas instalações industriais e 50% no corredor logístico (ferrovia e porto), com destaque para o avanço de 72% no ramal ferroviário.

O EBITDA de Metais Básicos diminuiu como resultado dos menores preços de níquel e cobre

- O EBITDA ajustado alcançou R\$ 711 milhões no 3T15, em comparação com os R\$ 1,246 bilhão no 2T15, diminuindo R\$ 535 milhões.
- A produção de níquel foi de 71.600 t no 3T15, 6,7% acima do 2T15, como resultado da maior produção em Sudbury, Indonésia e Nova Caledônia, apesar das interrupções de produção em Sudbury e Thompson no 3T15.
- A produção de cobre alcançou 99.300 t com ouro tendo a melhor produção para um terceiro trimestre em 100.000 oz.
- Os volumes de produção e venda de cobre e níquel devem aumentar no 4T15 com a conclusão de todas as manutenções programadas para o ano e a maior produção de

fontes próprias de minério, em paralelo ao alcance da capacidade nominal de produção de Salobo.

O EBITDA do segmento de Carvão diminuiu com maiores custos e menores preços

- O EBITDA ajustado de carvão registrou R\$ 462 milhões negativos no 3T15 em comparação com R\$ 318 milhões negativos no 2T15, caindo principalmente devido aos maiores custos, e menores preços de carvão, que foram parcialmente compensados por menores despesas.
- Moatize II alcançou 96% de avanço físico com investimentos de US\$ 93 milhões no 3T15, enquanto o Corredor Nacala alcançou 94% de avanço físico com investimentos de US\$ 212 milhões no 3T15.

O EBITDA do segmento de Fertilizantes continuou a apresentar melhora devido a maiores volumes de venda e menores custos

- O EBITDA ajustado de fertilizantes aumentou de R\$ 504 milhões no 2T15 para R\$ 702 milhões no 3T15, principalmente devido a maiores volumes de venda.

No 3T15 reduzimos custos e despesas substancialmente, alcançamos uma significativa redução em custo caixa de minério de ferro, avançamos no processo de desinvestimento e reduzimos nosso endividamento líquido.

Permanecemos focados na manutenção da disciplina operacional e na preservação de nosso balanço patrimonial à medida que completamos nosso ciclo de investimentos nos próximos anos.

Indicadores financeiros selecionados

R\$ milhões	3T15 (A)	2T15 (B)	3T14 (C)	% (A/B)	% (A/C)
Receita operacional bruta	23.745	21.808	21.055	109%	116%
Receita operacional líquida	23.350	21.441	20.630	109%	117%
EBIT ajustado	3.075	3.201	3.715	94%	67%
Margem EBIT ¹ (%)	13,17	14,9	18,0	-	-
EBITDA ajustado ¹	6.816	6.817	6.854	0%	(1%)
Lucro (prejuízo) líquido	(6.663)	5.144	(3.381)	n.m.	n.m.
Lucro básico recorrente	(3.373)	2.993	1.497	n.m.	n.m.
Lucro básico recorrente por ação (R\$)	(1,25)	0,58	(0,44)	n.m.	n.m.
Exportações ² (US\$ milhões)	3.300	3.203	5.515	n.m.	n.m.
Exportações líquidas ² (US\$ milhões)	3.032	2.889	5.153	n.m.	n.m.

¹ Excluindo efeitos não-recorrentes e não-caixa.

² Incluindo participação da Samarco.

R\$ milhões	9M15 (A)	9M14 (B)	% (A/B)
Receita operacional bruta	63.917	66.365	29%
Receita operacional líquida	62.818	65.123	29%
EBIT ¹	7.836	17.530	(37%)
Margem EBIT ¹ (%)	12,48	26,9	-
EBITDA ajustado ¹	18.267	25.560	(29%)
Lucro (prejuízo) líquido	(11.058)	5.715	n.m.
Lucro básico recorrente	(2.432)	10.679	n.m.
Lucro básico recorrente por ação (R\$)	(0,84)	1,87	n.m.
Exportações ² (US\$ milhões)	10.190	18.380	n.m.
Exportações líquidas ² (US\$ milhões)	9.214	17.396	n.m.

¹ Excluindo efeitos não-recorrentes e não-caixa.

² Incluindo participação da Samarco.

Reconciliação EBITDA

R\$ milhões	3T15	2T15	3T14
Consolidado			
Composição do EBITDA			
Lucro líquido	(7.089)	5.001	(3.351)
Resultado financeiro líquido	25.847	(1.624)	7.790
Imposto de renda e contribuição social	(17.077)	561	(750)
LAJIR (EBIT)	1.681	3.938	3.689
Depreciação, amortização e exaustão	3.670	3.039	2.548
LAJIDA (EBITDA)	5.351	6.977	6.237
Resultado de participações societárias em joint ventures e coligadas	1.205	(668)	(74)
Perda na mensuração ou venda de ativos não circulantes	189	172	-
Resultado de alienação ou baixa de participação em joint ventures e coligadas	-	(241)	100
Dividendos recebidos	71	577	591
LAJIDA ajustado (EBITDA Ajustado)	6.816	6.817	6.854
Dividendos recebidos	(71)	(577)	(591)
Depreciação, amortização e exaustão	(3.670)	(3.039)	(2.548)
LAJIR ajustado (EBIT ajustado)	3.075	3.201	3.715

TELECONFERÊNCIA / WEBCAST

No dia 22 de outubro, quinta-feira, serão realizadas duas conferências telefônicas e *webcasts*. A primeira, em português, ocorrerá às 10 horas, horário do Rio de Janeiro. A segunda, em inglês, às 12 horas do Rio de Janeiro, às 10 horas em Nova Iorque, às 15 horas em Londres e às 23 horas em Hong Kong.

Acesso às conferências telefônicas/*webcasts*:

Conferência em português:

Participantes que ligam do Brasil: (55 11) 3193-1001 / (55 11) 2820-4001

Participantes que ligam dos EUA: (1 888) 700-0802

Participantes que ligam de outros países: (1 786) 924-6977

Código de acesso: VALE

Conferência em inglês:

Participantes que ligam do Brasil: (55 11) 3193-1001 / (55 11) 2820-4001

Participantes que ligam dos EUA: (1 866) 262-4553

Participantes que ligam de outros países: (1 412) 317-6029

Código de acesso: VALE

A instrução para participação nesses eventos está disponível no *website* da Vale, www.vale.com/investidores. Uma gravação da teleconferência/ *webcast* estará disponível no *website* da Vale durante o período de 90 dias posteriores ao dia 22 de outubro de 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 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.

Informações contábeis

Demonstração de resultado

R\$ milhões	3T15	2T15	3T14
Receita de venda, líquida	23.350	21.441	20.630
Custos dos produtos vendidos e serviços prestados	(18.025)	(15.968)	(14.810)
Lucro bruto	5.325	5.473	5.820
Margem bruta (%)	22,8%	25,5%	28,2%
Despesas com vendas e administrativas	(458)	(488)	(621)
Despesas com pesquisa e desenvolvimento	(434)	(365)	(442)
Despesas com pré operacionais e paradas de operação	(936)	(797)	(644)
Outras despesas operacionais, líquidas	(422)	(622)	(398)
Ganho (perda) na mensuração ou venda de ativos não circulantes	(189)	(172)	-
Redução ao valor recuperável de ativos não circulantes	-	-	-
Lucro operacional	2.886	3.029	3.715
Receitas financeiras	337	88	394
Despesas financeiras	(1.259)	(784)	(1.759)
Ganho (perda) com derivativos	(6.402)	699	(1.921)
Variações monetárias e cambiais	(18.523)	1.621	(4.504)
Resultado de participações em joint ventures e coligadas	(1.204)	668	74
Resultado de alienação ou baixa de participação em joint ventures e coligadas	-	241	(100)
Redução ao valor recuperável de participações em joint ventures e coligadas	-	-	-
Lucro antes dos tributos sobre o lucro	(24.165)	5.562	(4.101)
Tributo corrente	(353)	(208)	138
Tributo diferido	17.430	(353)	612
Lucro líquido (prejuízo)	(7.088)	5.001	(3.351)
Prejuízo atribuído aos acionistas não controladores	425	143	(30)
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas da controladora	(6.663)	5.144	(3.381)
Lucro por Ação (atribuídos aos acionistas da controladora - R\$)	(1,29)	1,00	(0,66)

Resultado de participações societárias

R\$ milhões	3T15	%	2T15	%	3T14	%
Minerais ferrosos	(193)	16,0%	580	86,8%	242	327,0%
Carvão	(36)	30%	10	1,5%	18	24,3%
Metais básicos	(38)	3,2%	(55)	(8,2%)	(29)	(39,2%)
Logística	-	-	-	-	-	-
Siderurgia	(996)	82,7%	43	6,4%	(139)	(187,8%)
Outros	59	-4,9%	90	13,5%	(18)	(24,3%)
Total	(1.204)	100%	668	100%	74	100%

Balanço patrimonial – consolidado

<i>R\$ milhões</i>	30/9/2015	30/6/2015	30/9/2014
Ativo			
Circulante	70.327	56.058	52.124
Realizável a longo prazo	43.127	23.130	21.207
Permanente	279.957	253.870	227.764
Total	393.411	333.058	301.095
Passivo			
Circulante	40.086	32.140	25.484
Exigível a longo prazo	176.528	146.189	120.256
Patrimônio líquido	176.797	154.729	155.355
Capital social	77.300	77.300	77.300
Reservas	38.926	45.589	62.953
Outros	51.663	28.518	11.952
Participação dos acionistas não controladores	8.908	3.322	3.150
Total	393.411	333.058	301.095

Fluxo de caixa

R\$ milhões	3T15	2T15	3T14
Fluxo de caixa das atividades operacionais:			
Lucro líquido (prejuízo) de operações continuadas	(7.088)	5.001	(3.351)
Ajustes para reconciliar o lucro líquido:			
Depreciação, amortização e exaustão	3.670	3.039	2.548
Redução ao valor recuperável de ativos não circulantes			
Perda na mensuração ou venda de ativos não circulantes	189	(69)	100
Itens do resultado financeiro	24.638	(3.290)	4.204
Outros	(16.709)	(39)	203
Variação dos ativos e passivos:			
Contas a receber	1.210	(1.533)	1.474
Estoques	(1.171)	(272)	262
Contas a pagar a fornecedores e empreiteiros	1.493	772	991
Salários e encargos sociais	188	(46)	586
Tributos ativos e passivos, líquidos	(157)	(1.186)	(1.452)
Operação de ouro	-	-	-
Outros ativos e passivos, líquidos	(288)	641	1.097
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	5.975	3.018	6.662
Fluxo de caixa das atividades de investimentos:			
Adições em investimentos	(22)	(88)	(51)
Aquisição de subsidiária			
Adições ao imobilizado e intangível	(6.616)	(6.514)	(5.893)
Recursos provenientes da alienação de bens do imobilizado e do investimento	1.793	1.410	2.000
Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos de joint ventures e coligadas	71	577	591
Recebimentos da operação de ouro			
Outros resgatados (aplicados)	263	241	(477)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(4.511)	(4.374)	(3.830)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos:			
Empréstimos e financiamentos			
Adições	3.772	4.748	1.891
Pagamentos	(3.287)	(1.824)	(1.451)
Pagamentos aos acionistas:			
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos aos acionistas	-	(3.101)	-
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos aos acionistas não controladores	-	(28)	(24)
Transações com acionistas não controladores	4.000	(125)	0
Caixa líquido provenientes das (utilizado nas) atividades de financiamento	4.485	(330)	416
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	5.949	(1.686)	3.248
Caixa e equivalentes de caixas no início do exercício	9.799	11.818	15.560
Efeito de variações da taxa de câmbio no caixa e equivalentes de caixa	1.722	(333)	511
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	17.470	9.799	19.319
Pagamentos efetuados durante o exercício por (i):			
Juros de empréstimos e financiamentos	(1.445)	(994)	(920)
Tributos sobre o lucro	(166)	(144)	(187)
Tributos sobre o lucro - Programa de refinanciamento	(325)	(317)	(294)
Derivativos liquidação	(622)	(303)	80
Transações que não envolveram caixa:			
Adições ao imobilizado com capitalizações de juros	689	544	488