

Debêntures Incentivadas

VALE18 VALES/A

Empresa de capital misto e se apresenta como uma mineradora multinacional brasileira e uma das maiores operadoras de logística do país. É uma das maiores empresas de mineração do mundo e também a maior produtora de minério de ferro, pelotas e níquel.

Balanco Patrimonial R\$ milhões

Ativo	31/12/2018	30/06/2019	Passivo	31/12/2018	30/06/2019
Circulante	59.256	60.988	Circulantes	35.285	49.176
Caixa	22.413	23.176	Fornecedores	13.610	14.971
Contas a Receber	10.261	11.432	Financiamentos	3.889	4.931
Estoques	34.822	34.238			
Realiz. Longo Prazo	51.631	66.773	Não Circulante	132.745	151.710
Contas a Receber	0	18.808	Financiamentos	56.039	55.580
Imobilizado	609.829	677.472	Patrimônio Líq.	173.683	165.983
Ativo Total	341.713	366.869	Passivo Total	341.713	366.869

Demonstrativo de Resultados R\$ milhões

DRE R\$ Milhões	31/12/2018	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Vendas Líquidas	134.483	151.204	151.204	151.436
Ebitda	61.065	70.875	68.435	60.831
Lucro Líquido	25.657	27.970	35.074	30.053

Fonte: Bloomberg

Margens%	31/12/2018	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Ebitda	45,4%	46,9%	45,3%	40,2%
Líquida	19,1%	18,5%	23,2%	19,8%

Fonte: Bloomberg

Estr. Cap. R\$ Milhões	31/12/2018	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Dívida Líquida	37.515	23.140	7.238	1.112
Dív. Líq. / Ebitda	0,61	0,33	0,11	0,02

Fonte: Bloomberg

Indicadores x

	31/12/2018	30/06/2019
Liquidez Seca	0,69	0,54
Liquidez Corrente	1,68	1,24
Liquidez Geral	0,66	0,64
Retorno/Pat. Líquido	14,8%	-4,1%

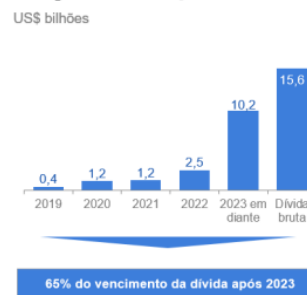
(R\$) Milhões	2T19	1T19	2T18	Variação %	
(Realizado)	A	B	C	A/B	A/C
Receita Líquida	36.005,0	30.962,0	31.234,0	16,3%	15,3%
Ebitda Ajustado	12.217,0	-2.798,0	14.089,0	-	-13,3%
Margem Ebitda	33,9%	-9,0%	45,1%	-	-
Lucro Líq. Ajust.	-384,0	-6.422,0	306,0	-94,0%	-
Margem Líquida	-1,1%	-20,7%	1,0%	-	-

Características

Cód. Debênture	VALE18
Montante	R\$ 600.000,00
N Debênture	600.000
Espécie	Quirografária
Data da Emissão	15/01/2014
Data Vencimento	15/01/2021
Correção	IPCA + 6,4600%
Data de Pagto.	15 de janeiro
Amortização	Anual a partir de 15/01/2020
Destino	Expansão S11D Carajás
Rating	Fitch Ratings Brasil Ltda. Rating "AAA(br)"

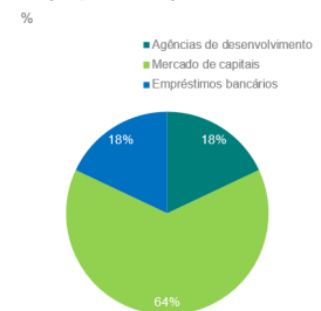
Fonte: Anbima

Cronograma de amortização da dívida*



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

Composição da dívida por instrumento



Ativo: VALE18

A Vale apresenta atualmente uma sólida estrutura de capital, mesmo considerando os desembolsos que estão acontecendo com o acidente de Brumadinho. O cenário de demanda para seus produtos, principalmente minério de ferro, segue forte e decorrente da queda da produção com o acidente de Brumadinho e conseqüente redução de oferta, ocorreu forte alta do preço deste minério, o que tende a garantir sólido faturamento e geração operacional de caixa para os próximos trimestres. Mesmo com os desembolsos que estão ocorrendo neste ano para cobrir os danos do acidente, não vemos risco, no momento, de risco de pagamento para essa debênture e nem para a Vale em relação a outros encargos.

Garantia: Quirografária

As Debêntures são quirografárias e não conversíveis em ações.

Debêntures **não** contam com a garantia do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Os riscos da operação com títulos de renda fixa estão na capacidade de o emissor não honrar a dívida (risco de crédito), na impossibilidade de venda do título ou na ausência de investidores interessados em adquiri-lo (risco de liquidez) e na possibilidade de variação da taxa de juros e dos indexadores (risco de mercado). O risco de mercado inclui, ainda, o chamado prêmio do risco, que é aquele inerente à capacidade de pagamento da emissora do título. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos títulos de renda fixa antes da sua aquisição. As informações contidas neste material têm caráter meramente informativo e não constituem, em nenhuma hipótese, uma oferta, recomendação ou aconselhamento para compra ou venda de qualquer ativo financeiro distribuído pela Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM Ltda. ("Mirae Asset"). As informações contidas neste material não levam em consideração suas condições financeiras particulares. Uma avaliação deve ser feita em relação se a informação é apropriada para você quando considerados seus objetivos, situação financeira e necessidades específicas. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A diversificação de portfólio é um importante elemento a ser considerado quando da decisão de investimento. A Mirae Asset não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo.