

Vale anuncia venda de parte dos ativos de carvão

Em comunicado ao mercado enviado ontem (09), a Vale anunciou um acordo de venda dos ativos de carvão em Moatize e o Corredor Logístico de Nacala (CLN), na África, com a Mitsui & Co.

O acordo consiste na venda de 15% da mina de Moatize por US\$ 450 milhões, da qual a Vale é detentora de 95%, e 50% da participação de 70% que a Vale possui no Corredor Logístico de Nacala, por US\$ 313 milhões. Após a conclusão da transação, cuja previsão é de que seja em 2015, a Vale passará a deter 81% da mina e 35% do CLN e compartilhará, assim, o controle com a Mitsui.

Com cláusulas de *earn out* e *claw-back*, que se referem a metas de produção e recuperação na usina de beneficiamento, o valor da venda de 15% na mina atribuído à participação da Mitsui pode variar entre US\$ 330 milhões e US\$ 480 milhões.

Esse acordo ajudará de forma positiva a Vale a financiar os investimentos restantes para a expansão da mina, pois, além dos US\$ 188 milhões que será de responsabilidade da Mitsui referente à sua participação de 15%, a Vale ainda irá receber US\$ 313 milhões pela fatia de 50% no CLN. Além disso, a Vale e a Mitsui estão em negociação de um *Project Finance* para captar US\$ 2,7 bilhões, dos quais US\$ 1,7 bilhão será para finalizar os investimentos no CLN e US\$ 1,0 bilhão para resgate de empréstimos-ponte existentes com a Vale. Isso evitará uma saída que pode ultrapassar US\$ 3,6 bilhões do caixa.

Projeto. Em teleconferência com analistas e investidores, o *management* da Vale afirmou que a mina de Moatize possui um *capex* restante de aproximadamente US\$ 1,3 bilhão, dos quais 15% serão de responsabilidade da Mitsui. Com *start up* previsto para o 2S15, a produção deverá alcançar 5,1 milhões de toneladas em 2014 e 22 milhões de toneladas ao final do projeto. Já no CLN restam US\$ 2,1 bilhões para finalizar os 912 quilômetros de ferrovia que conecta o complexo de Moatize ao terminal marítimo de Nacala-a-Velha, cuja capacidade de transporte será de 18 milhões de toneladas por ano.

Project Finance. Segundo o diretor de finanças da Vale, a expectativa para concluir a estruturação do Project Finance é no 1S15 e está envolvendo a participação de bancos japoneses, bancos africanos, instituições multilaterais e comerciais, e garantia que será oferecida é de contratos *take or pay* (o pagamento ocorre independente ou não do transporte ou entrega do produto).

Opinião. Conforme a Vale já havia anunciado, essas negociações ratificam a estratégia da companhia em focar nos investimentos que devem trazer maior retorno aos investidores, mesmo diante de um cenário mais desafiador: minério de ferro.

Diante da previsão de menor geração de caixa, além da captação com a venda de ativos, a mineradora ainda reduzirá o dispêndio de capital nos próximos anos, proporcionalmente à sua participação nos ativos, e ainda deixará de consolidar a dívida do projeto em seu balanço (dívida *off balance*).

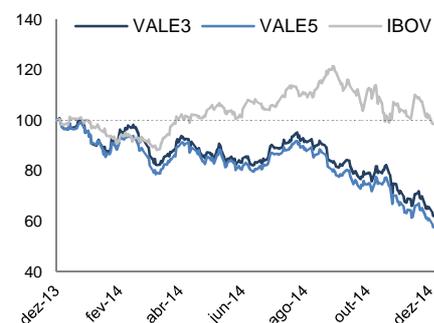
Outro fator positivo que destacamos é que a Mitsui é uma *trading* que investe em diversos projetos relacionados a recursos minerais, entre eles o carvão. Portanto, mesmo a queda no preço do carvão metalúrgico sendo superior a 50% nos últimos três anos, a Vale ganha um parceiro estratégico que entende do mercado e ainda ajudará a reforçar a parceria entre mineradora e o governo de Moçambique.

Siderurgia e Mineração

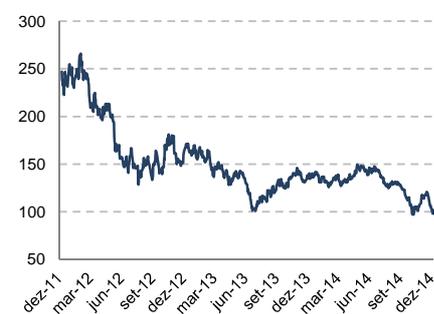
10 de dezembro de 2014

Victor Penna, CNPI
victor.penna@bb.com.br

Ticker	VALE3	VALE5
Preço em 09/11/2014 (R\$)	20,70	17,64
Preço para 12/2015 (R\$)	Em revisão	
Upside	-	-
Market Cap (R\$ milhões)	100.654	
Varição 1 mês	-13,8%	-14,8%
Varição 12 meses	-38,5%	-42,7%
Varição 2014	-38,2%	-42,0%
Mín. 52 sem.	20,29	17,40
Máx. 52 sem.	33,85	30,70



Índ. Setorial Mercado de Carvão (USD/t)



Fonte: Bloomberg, Economática e BB Investimentos

Informações Relevantes

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Itens		
	3	4	5
Victor Penna			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

Administração

Diretor Sandro Kohler Marcondes	Gerente-Executivo Eduardo César do Nascimento
---	---

Equipe de Pesquisa

Head of Research - Nataniel Cezimbra	nataniel.cezimbra@bb.com.br
---	-----------------------------

Renda Variável

Demanda

Bancos e Serviços Financeiros

Carlos Daltozo
daltozo@bb.com.br
Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br

Consumo

Maria Paula Cantusio
paulacantusio@bb.com.br

Imobiliário

Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br
Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br

Small Caps

Gabriela Cortez
gabrielacortez@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Renda Fixa, Moedas e Commodities

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
Fabio Cardoso
fcardoso@bb.com.br

Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

Equipe de Vendas

Atacado: bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo: acoes@bb.com.br

Gerente – Antonio Emilio Ruiz

Antonio Lima
Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Marcela Andressa Pereira
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária

Gerente - Marconi Maciel

Ana Lucia Caruso da Silva
Henrique Reis
Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director

Vinicius Balbino Bouhid +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Selma da Silva +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plumber +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Amelia Khoo +65 6420-6582

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355