

Relatório de Resultados: Vale / VALE3 – 1T2021

Vale (Compra, VALE3, PA R\$120,00): Mantemos a nossa recomendação de compra para as ações da Vale após a divulgação dos resultados do 1T21. A empresa reportou resultados acima da expectativa do mercado principalmente por uma combinação de preços médios maiores para minério de ferro e custos sob controle, apesar de volumes embarcados abaixo do esperado.

1. A receita líquida teve um aumento expressivo de 81% em relação ao 1T20 e uma queda de 14% em relação ao 4T20 devido a sazonalidade nos embarques de minério de ferro.
2. O preço médio de finos de minério de ferro realizado pela Vale foi de 155,5 dólares por tonelada (CFR/FOB), aumento de mais de 85% ante os 83,8 dólares por tonelada no 1T0.
3. O Ebitda ajustado proforma da mineradora foi de 8,467 bilhões de dólares, 178% de aumento em relação ao 1T20 e queda de 7% em relação ao 4T20 isso excluindo despesas relacionadas ao rompimento de barragem em Brumadinho (MG) e com doações devido à Covid-19, além ganho não recorrente de transferência de ativos de alumínio.
4. O lucro líquido da empresa disparou para US\$ 5.55 bilhões de dólares com um expressivo aumento de 2221% em relação ao 1T20 e 650% contra 4T21 o que motivou a empresa a diminuir sua dívida em 943 milhões de dólares resgatando os bonds de 750 milhões de euros, além de distribuir 3,88 bilhões de dólares aos acionistas e pagar 555 milhões de dólares para o desinvestimento na Vale Nova Caledônia (VNC). Como isso a posição de caixa e equivalentes de caixa aumentou em 465 milhões de dólares no trimestre.

US\$ milhões	1T21	4T20	T/T	1T20	A/A
Receita de vendas, líquida	12,645	14,769	-14%	6,969	81%
Custos e outras despesas	4,989	6,607	-24%	4,818	4%
Despesas relacionadas a Brumadinho	115	4,854	-98%	159	-28%
EBIT ajustado	7,619	3,402	124%	2,067	269%
Margem EBIT ajustado (%)	60%	23%	37pt	30%	30pt
EBITDA ajustado	8,350	4,240	97%	2,882	190%
Margem EBITDA ajustado (%)	66.0%	29.0%	128%	41.00%	61%
EBITDA ajustado proforma ¹	8,467	9,103	-7%	3,041	178%
Minério de ferro - preço de referência 62% Fe	167	134	25%	89	88%
Lucro líquido	5,546	739	650%	239	2221%
Dívida líquida ²	(2,136)	(898)	138%	4,808	-144%
Investimento no imobilizado e intangível ³	1,009	1,444	-30%	1,124	-10%

¹ Excluindo despesas relacionadas a Brumadinho e ao Covid-19.

² Não inclui arrendamentos (IFRS 16).

³ Não inclui os investimentos da Boston Metal de US\$ 6 milhões

Volume vendido

mil toneladas métricas	1T21	4T20	T/T	1T20	A/A
Minério de ferro - finos	58,872	82,391	-29%	51,445	14%
ROM	426	434	-2%	211	102%
Pelotas	6,271	8,486	-26%	7,311	-14%
Manganês	258	461	-44%	219	18%
Ferroligas	14	15	-7%	27	-48%

Gilberto Cardoso, M.Sc., MBA
Analista de Commodities, Ohm Research