

Analista: Matias Dieterich
Tel: (55 51) 3327-9864
matias@solidus.com.br

Preço Atual: 42,52

Resultado (em US GAAP)

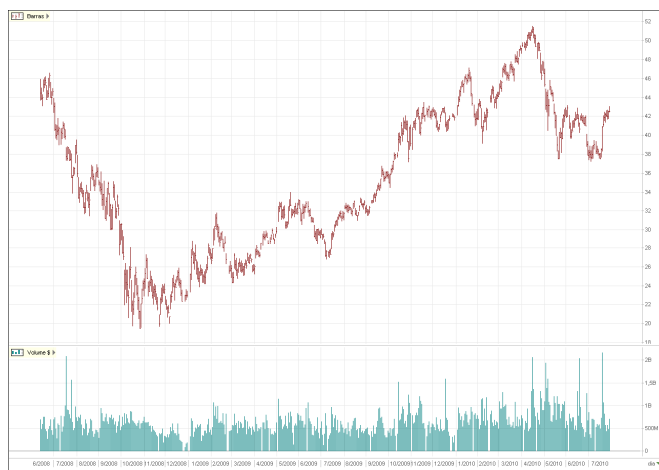
Em US\$ milhões	2T10	1T10	%
Receita Líquida	9.658	6.604	46,2%
Ebitda	5.577	2.855	95,3%
Margem EBITDA	57,7%	43,2%	-
Lucro Líquido	3.705	1.604	131,0%

Balanco Patrimonial (US\$)

	2T10	1T10	%
Ativo Circulante	25.039	22.812	9,8%
Ativo Realizável de LP	7.571	7.767	-2,5%
Ativo Permanente	78.193	73.761	6,0%
Passivo Circulante	12.213	10.090	21,0%
Passivo ELP.	34.894	33.242	5,0%
Patrimônio Líquido	63.696	61.008	4,4%

Indicadores

Código	VALE5
Cotação R\$	42,52
Min-Max (52 semanas)	30,96 – 51,51
Valor de Mercado em US\$ mi	136.232
P/L (12meses)	16,0x
P/VPA	2,2x
ROE anualizado	17,8%
FV/Ebitda (12meses)	11,3x
Div. Líq/Ebitda (12meses)	1,3x



AUMENTO DOS PREÇOS IMPULSIONA O LUCRO

O reajuste dos preços do minério de ferro e das pelotas ajudou a alavancar o resultado da Vale no 2T10. Esse fator, aliado a um melhor volume de vendas permitiu que o lucro líquido da companhia avançasse 131,0% na comparação com o trimestre anterior, para US\$ 3,7 bilhões (US GAAP).

A receita líquida da Vale atingiu US\$ 9,7 bilhões no segundo trimestre, uma elevação de 46,2% em relação ao trimestre anterior. Esse crescimento foi impulsionado pelos melhores preços de minério de ferro e pelotas, além de um aumento das vendas. As vendas de minério de ferro subiram 2,2% e as de pelotas tiveram um expressivo aumento de 34,9%. Problemas operacionais no terminal marítimo de Ponta da Madeira impediram que os embarques tivessem um desempenho melhor no trimestre. Os preços do minério de ferro e das pelotas cresceram 41,9% e 55,2%, respectivamente. Algumas entregas ainda foram realizadas pelos preços do 1T10, o que impediu que a variação dos preços fosse ainda maior. No segmento de minerais não-ferrosos, os melhores preços do níquel (alta de 12,8%) foram o destaque, além do produto também ter apresentado um aumento no volume de vendas de 5,9%. Isso ajudou a melhorar significativamente os resultados do segmento de não-ferrosos. Com relação ao cobre, a melhora das vendas foi praticamente compensada pela queda dos preços. Outro ponto positivo para o segmento de não-ferrosos é o fim da greve em Sudbury e Voisey Bay's, que vai ajudar a melhorar gradativamente o desempenho das vendas dessa operação.

O custo dos produtos vendidos (CPV) da mineradora cresceu 16,5% no trimestre, para US\$ 4,1 bilhões, em função do maior volume de vendas. As despesas com combustíveis e gases aumentaram 20,2%, devido à ampliação das operações. As elevações dos custos e das despesas abaixo dos preços e das vendas permitiram uma melhora expressiva das margens da companhia. A margem bruta passou de 46,4% no 1T10 para 57,3% no 2T10. Movimento semelhante foi observado na margem ebitda, que atingiu 57,7%, ante 43,2%. O ebitda da Vale aumentou 95,4% no período, ficando em US\$ 5,6 bilhões.

O endividamento líquido da Vale passou de US\$ 12,4 bilhões para US\$ 17,7 bilhões em 30 de junho de 2010, em razão dos gastos com aquisições (US\$ 4,7 bilhões em ativos de fertilizantes e US\$ 500 milhões em Simandou). Entretanto, a relação dívida líquida/ebitda se manteve no patamar confortável de 1,3x.

PONTOS POSITIVOS

- Os preços do minério e das pelotas seguiram em alta;
- A demanda por minério está muito aquecida;
- O fim da greve em Sudbury e Voisey Bay's ajudará no desempenho do segmento de não-ferrosos.

PONTOS NEGATIVOS

- Problemas operacionais no terminal de Ponta da Madeira prejudicaram o desempenho dos embarques.

DEFINIÇÕES DAS RECOMENDAÇÕES:

Compra: estima-se um alto potencial de valorização para o preço das ações.

Atrativo: estima-se um potencial moderado de valorização para o preço das ações.

Neutro: estima-se oscilações pouco expressivas para o preço das ações.

Não Atrativo: estima-se um potencial de queda para o preço das ações.

DISCLAIMER

Nossas indicações são de caráter exclusivamente informativo, expressando opiniões pessoais baseadas em dados fundamentalistas, de forma que não nos responsabilizamos por eventuais perdas de capital do investidor/leitor. A decisão por tipo de investimento é de responsabilidade do cliente. Os dados financeiros foram obtidos através de fontes disponíveis no mercado financeiro, sendo que a Solidus se reserva o direito de fazer eventuais correções, sem prévio aviso. O relatório foi elaborado de forma independente e autônomo, inclusive em relação a Solidus SA CCVM.

O analista responsável pelo presente relatório declara que:

- a) As sugestões (recomendações) aqui mencionadas refletem única e exclusivamente opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente e autônoma inclusive em relação a Solidus SA CCVM;
- b) Não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;
- c) A Solidus SA CCVM não possui em suas carteiras administradas quantidade igual ou superior a 1% do capital social da empresa analisada, e não está envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- d) Não possui quantia igual ou superior a 5% de seu patrimônio pessoal investido em ações da empresa objeto de estudo, e não está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- e) Não recebe ou recebeu remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo da análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia;
- f) Sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante não está atrelado às precificações de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório. O analista esclarece que, assim como outros funcionários da SOLIDUS SA CCVM, recebe bonificações semestrais de acordo com o desempenho da SOLIDUS, mas a sua bonificação está vinculada ao desempenho da Solidus e não com as indicações realizadas.

Maiores Informações –☎ Ligue 3327-9888

Ouvidoria 0800-724-3031