

VALE (ESG): A caminho de se “tornar um operador confiável”

A caminho de “se tornar um operador confiável”

Tivemos o prazer de participar de mais um dos webinars ESG da Vale, desta vez sobre gestão de risco, organizado pela alta administração. Foi uma apresentação muito técnica e aplaudimos a disposição da Vale em maximizar a transparência para os investidores em seu caminho para “se tornar um operador confiável”. A Administração apresentou suas iniciativas em temas como gestão de rejeitos, estratégias de descaracterização de barragens, saúde e segurança e excelência operacional, que consideramos fundamentais para a história de redução de riscos da empresa e a história do patrimônio. No entanto, de acordo com a gestão, “isso não é um sprint, vai levar muito tempo” para implementar totalmente essa nova estratégia e transformação cultural em direção à gestão de risco dentro da empresa. Saudamos essas iniciativas para estreitar o desconto da Vale para os pares, mas esperamos que esta seja uma história de médio/longo prazo para as ações, à medida que os investidores gradualmente recuperam a confiança na empresa. Reiteramos nossa compra e esperamos que a estabilização do minério de ferro seja o mais importante impulsionador das ações no curto prazo (riscos de China se dissipando nas últimas horas).

Remuneração dos executivos: 35-60% da remuneração variável de curto prazo está relacionada à gestão de riscos. Carlos Medeiros, vice-presidente executivo de segurança e excelência operacional, não tem metas de produção e 60% de suas metas estão relacionadas à gestão de riscos, por exemplo. O CEO Eduardo Bartolomeu está com 35%.

Programa de descaracterização de barragens: A Vale desfigurou 6 barragens a montante desde 2019, e ainda espera eliminar outras 24. Destas, 11 ainda possuem algum tipo de nível de emergência (3 barragens no nível 3). Para os do nível 3, a Vale construiu barragens de backup (enormes paredes de concreto) e espera eliminar totalmente as barragens de risco de nível 3 até 2025.

Gerenciamento de Represas: A Vale implementou um novo sistema nos últimos anos, que é indiscutivelmente muito mais confiável do que antes. Alguns exemplos dessas iniciativas em implantação incluem: 100% das barragens com engenheiro de Registro, monitoramento contínuo e fiscalização; 100% do portfólio de barragens de rejeitos coberto por avaliação de risco até o final de 2022; aplicação rigorosa de requisitos de nível de emergência atualizados e outros.

O modelo de gestão de riscos da Vale (operacional e geotécnico) é baseado em 3 linhas de defesa (apoiando a independência do escritório). A 1ª linha de defesa são as próprias áreas operacionais. A 2ª linha de defesa é o “especialista” (governança/compliance). E a 3ª linha de defesa seria a auditoria interna. A gerência mencionou que várias operações foram temporariamente fechadas “como resultado de protocolos de saúde e segurança mais rigorosos”, potencialmente evitando novos incidentes

Saúde e Segurança: A Vale reduziu em -39% sua taxa de frequência de lesões desde 2018 e está entre os 2 maiores players do setor em 2020 (de acordo com

BTG Pactual – Equity Research:

Leonardo Correa

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Caio Greiner

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Rafaela Dortas

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Bruno Lima

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Analise.Acoes@btgpactual.com

a Vale). Lesões registráveis de alto potencial também têm apresentado tendência de queda, e a Vale espera chegar a 0 até 2025.

Excelência operacional: o VPS (sistema integrado de gestão da Vale) é o veículo de transformação cultural da empresa, baseado em 3 dimensões (técnica, liderança, método). O programa passou por reestruturação durante 2019-2020, treinamentos e outras diretrizes básicas devem ser concluídas durante 2021-22, e 2023-25 deve ser a fase de melhoria contínua e estabilidade operacional

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a Equipe de Renda Variável do Banco BTG Pactual Digital.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual digital. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual digital e os seus clientes. O BTG Pactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual digital tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual digital, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx