

概要

本概要旨在為您提供本上市文件所載資料的概要。由於僅屬概要，故並未包括所有對您而言可能屬重要的資料。您在作出任何有關預託證券的決定之前，應閱讀整份上市文件，包括構成本上市文件不可分割部分的附錄。

任何投資均有風險。有關預託證券的若干特定風險，於本上市文件「風險因素」一節概述。您在作出任何有關預託證券的決定之前，應細閱該節。

概覽

按2010年11月29日的市值計，我們是全球第二大及美洲最大的金屬及採礦公司。¹按產量計，我們是全球最大的鐵礦石及鐵礦石球團生產商。我們是鎳的領先生產商。我們還是錳礦石及鐵合金的領先生產商之一。此外，我們亦生產銅、煤、肥料養分、鈷、鉑族金屬及其他產品。

鐵礦石對我們的收入貢獻最大，佔2009年收入的53.6%。鎳、銅及煤分別佔我們2009年收入的13.6%、4.7%及2.1%。以地區劃分，中國為我們最大的單一市場，佔2009年銷售的37.6%。其他亞洲國家（包括日本及南韓）的銷售佔2009年銷售的19.3%。除亞洲以外，歐洲及南美洲亦仍為重要地區，分別佔我們2009年收入的16.9%及16.7%。

我們的總部位於巴西，業務遍佈五大洲，我們聘有115,000多名直接員工及承包商。為持續施行我們的增長策略，我們在全球23個國家積極地進行礦產勘探。於2010年6月30日，本集團於全球不同地區共擁有及經營超過60個礦場及項目，其中鐵礦石礦場佔約44%。

為配合我們的採礦業務，我們於巴西經營大型物流系統，包括多條鐵路、數個海運碼頭及一個港口。此外，我們正在建造海上貨運船隊，以運輸鐵礦石至亞洲。我們亦直接或通過附屬公司及共同控制公司投資於能源及鋼鐵行業。

以介紹上市的方式進行的預託證券第二上市

普通股及A類優先股目前於巴西聖保羅的巴西交易所上市並於馬德里證券交易所的LATIBEX買賣。美國預託證券形式的普通股及A類優先股目前亦於紐約證券交易所上市並於紐約泛歐交易所集團買賣。

我們正尋求批准普通預託證券及A類優先預託證券以介紹上市的方式於聯交所主板進行第二上市。進一步詳情請參閱本上市文件「上市、預託證券及託管協議的條款、登記、交易及結算」一節。

批准普通預託證券及A類優先預託證券獲納入於聯交所主板進行第二上市的條件為我們必須維持我們的股份於巴西交易所第一上市及我們的美國預託證券於紐約證券交易所上市。

¹ 資料來源：彭博資訊

概要

預託證券分為普通預託證券及 A 類優先預託證券，分別以一份普通預託證券對應一股普通股及一份 A 類優先預託證券對應一股 A 類優先股的比率代表普通股及 A 類優先股。有關普通股與 A 類優先股之間的差異，請參閱本上市文件「股本」一節。

近年來，我們大幅增加了亞洲，尤其是中國的業務活動，而我們預期這一趨勢將在短期內持續。我們是中國主要的礦產及金屬供應商，我們於 2009 年對中國的銷售額達 90 億美元，佔我們總收入的 37.6%。我們亦是中國主要的機器、採礦及發電設備以及船舶買家。我們於中國作出了重大投資，與從事煤、鐵礦石及鎳業務的中國合夥人成立了多家合資公司。

我們進一步拓展在中國乃至亞洲其他地區的業務構成我們發展策略的重要部分。我們已計劃今年投入約 129 億美元用於維護現有資產、研發及項目實施。我們各類業務範圍的計劃產能擴張的主要部分經已並將繼續致力於滿足亞洲，尤其是中國，對礦產及金屬的需求增長。因此，我們認為，在香港進行第二上市乃提升我們在亞洲的形象及展示我們對亞洲的承諾邁出的重要一步。

我們主要受巴西法律監管，並主要遵守《公司法》及《CVM 規則》。巴西法律法規在多個方面與香港的可資比較法律法規有所不同。進一步詳情請參閱本上市文件「豁免」一節。巴西與香港的股東保障制度之間存在殘餘差異。有關進一步詳情，請參閱本上市文件附錄五。

我們已接獲香港證監會的裁定，就《收購守則》及《股份購回守則》而言，我們不會被視為一家香港上市公司，因此，該等守則不適用於本公司。我們亦已就《證券及期貨條例》所載的披露權益規定獲得香港證監會的部分豁免。此外，我們已向聯交所申請並已獲授豁免或免除遵守《上市規則》的若干規定。我們的股東及預託證券持有人均不會受惠於那些我們已向聯交所及香港證監會申請並已獲授豁免或免除遵守的香港法例、條例及《上市規則》。

此外，倘在若干情況下(包括我們由於任何原因未能遵守適用的承諾)撤回該等豁免，則額外的法律及合規責任可能代價高昂且耗費時間，並或會引發司法權區間的合規問題，這可能會對我們及預託證券持有人造成不利影響。

由於香港證監會對其任何調查及強制執行權力並無治外法權，故其亦須倚賴 CVM 及證券交易委員會的監管制度強制執行我們於巴西或美國的任何企業管治違規行為。投資者務請注意，可能難以強制執行任何於巴西境外獲得的針對我們或我們的任何聯營公司的裁決。

概要

歷史財務及經營資料概要

節選經審核財務數據

您應結合本上市文件附錄一所載的財務報表及本上市文件「財務資料」一節一併閱讀下文載列的財務及經營資料概要。

收入數據表

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日
	2007 年	2008 年	2009 年	止六個月
	(百萬美元)			
淨經營收入	32,242	37,426	23,311	16,262
產品及服務成本	(16,463)	(17,641)	(13,621)	(7,661)
銷售、一般及行政開支	(1,245)	(1,748)	(1,130)	(636)
研發	(733)	(1,085)	(981)	(361)
商譽減值	—	(950)	—	—
其他開支	(607)	(1,254)	(1,522)	(912)
經營收入	<u>13,194</u>	<u>14,748</u>	<u>6,057</u>	<u>6,692</u>
非經營（開支）收入：				
財務（開支）收入	(1,291)	(1,975)	351	(1,204)
匯兌及貨幣收益淨額 ⁽¹⁾	2,553	364	675	36
出售投資收益 ⁽²⁾	777	80	40	—
小計	<u>2,039</u>	<u>(1,531)</u>	<u>1,066</u>	<u>(1,168)</u>
扣除終止經營業務、所得稅及				
股本業績前的收入	15,233	13,217	7,123	5,524
所得稅支出	(3,201)	(535)	(2,100)	(422)
於聯屬公司及合營企業業績的股本及				
股本投資收益撥備的變動	595	794	433	379
來自持續經營業務的淨收入	<u>12,627</u>	<u>13,476</u>	<u>5,456</u>	<u>5,481</u>
終止經營業務（稅後淨額）	—	—	—	(151)
淨收入	<u>12,627</u>	<u>13,476</u>	<u>5,456</u>	<u>5,330</u>
非控股權益應佔淨收入	802	258	107	21
本公司股東應佔淨收入	<u>11,825</u>	<u>13,218</u>	<u>5,349</u>	<u>5,309</u>
向股東支付的現金總額 ⁽³⁾	<u>1,875</u>	<u>2,850</u>	<u>2,724</u>	<u>1,250</u>

(1) 外幣交易收益或損失總額（包括已變現及未變現）於釐定本報告期間的淨收入時計入。

(2) 於本期間內出售投資的已變現收益或損失淨額（針對現金流量報告）為投資活動所得款項的組成部分。

(3) 包括於本期間內向股東支付的現金總額（不論被分類為股息或股東權益利息（股東應佔股息））。

概 要

每股基本盈利和每股攤薄盈利

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日
	2007 年	2008 年 ⁽⁴⁾	2009 年	止六個月
	(美元)			
每股盈利 ⁽¹⁾ ：				
基本				
每股普通股	2.41	2.58	0.97	0.99
每股優先股	2.41	2.58	0.97	0.99
攤薄				
每股普通股	2.42	2.61	1.00	1.00
每股優先股	2.42	2.61	1.00	1.01
已發行股份的加權平均數 (千股) ⁽²⁾ ：				
普通股	2,943,216	3,028,817	3,181,706	3,186,018
優先股	1,889,171	1,946,454	2,030,700	2,033,272
可換股票據相對應的庫存普通股	34,510	56,582	74,998	18,416
可換股票據相對應的庫存優先股	18,478	30,295	77,580	47,285
總計	<u>4,885,375</u>	<u>5,062,148</u>	<u>5,364,984</u>	<u>5,284,991</u>
向股東每股分派 ⁽³⁾ ：				
按美元計	0.39	0.56	0.53	
按雷亞爾計	0.74	1.09	1.01	

- (1) 2007年、2008年及2009年的每股攤薄盈利包括與2007年6月發行的強制性可換股票據相對應的A類優先股及普通股。2009年的每股攤薄盈利亦包括與2009年7月發行的強制性可換股票據相對應的A類優先股及普通股。
- (2) 每股普通美國預託股份指一股普通股，而每股優先美國預託股份則指一股A類優先股。
- (3) 我們向股東作出的分派可分類為股息或股東權益利息。自2005年以來，各次分派部分被分類為股東權益利息，部分被分類為股息。
- (4) 於2008年7月，我們以全球股本發售的形式發行80,079,223股普通美國預託股份、176,847,543股普通股、63,506,751股優先美國預託股份及100,896,048股A類優先股。於2008年8月，我們額外發行24,660,419股A類優先股。於2008年10月，董事會曾批准一項股份購回計劃，但該計劃已於2009年5月27日被終止。於該計劃實施期間，本公司購入18,415,859股普通股及47,284,800股A類優先股，分別佔該計劃推出當日各類已發行股份的1.5%及2.4%。

概 要

資產負債表數據

	於 12 月 31 日			於 6 月 30 日
	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年
	(百萬美元)			
流動資產	11,380	23,238	21,294	25,039
物業、廠房及設備淨額	54,625	49,329	68,810	73,749
於聯屬公司及合營企業的投資以及其他投資 ..	2,922	2,408	4,585	4,444
其他資產	7,790	5,017	7,590	7,571
總資產	<u>76,717</u>	<u>79,992</u>	<u>102,279</u>	<u>110,803</u>
流動負債	10,083	7,237	9,181	12,213
長期負債 ⁽¹⁾	13,195	10,173	12,703	15,045
長期債務 ⁽²⁾	17,608	17,535	19,898	19,125
總負債	40,886	34,945	41,782	46,383
可贖回的非控股權益 ⁽³⁾	375	599	731	724
股東權益：				
股本	12,306	23,848	23,839	25,726
額外繳足股本	498	393	411	1,790
強制性可換股票據－普通美國預託股份	1,288	1,288	1,578	290
強制性可換股票據－優先美國預託股份	581	581	1,225	644
儲備及保留盈利	18,603	16,446	29,882	31,761
本公司股東權益總額	<u>33,276</u>	<u>42,556</u>	<u>56,935</u>	<u>60,211</u>
非控股權益	2,180	1,892	2,831	3,485
股東權益總額	<u>35,456</u>	<u>44,448</u>	<u>59,766</u>	<u>63,696</u>
總負債及股東權益	<u><u>76,717</u></u>	<u><u>79,992</u></u>	<u><u>102,279</u></u>	<u><u>110,803</u></u>

(1) 不包括長期債務。

(2) 不包括長期債務的流動部分。

(3) 於贖回被分類為暫時性權益的證券後，將由實體支付的款項總額。

概要

下表列示我們各主要業務應佔的總經營收入的細分資料：

	截至 12 月 31 日止年度						截至 6 月 30 日止六個月	
	2007 年		2008 年		2009 年		2010 年	
	(估總額 百萬元)	(百分比)	(估總額 百萬元)	(百分比)	(估總額 百萬元)	(百分比)	(估總額 百萬元)	(百分比)
主體材料：								
非有色金屬礦產：								
鐵礦石	11,908	36.0	17,775	46.2	12,831	53.6	9,182	54.7
鐵礦石球團	2,738	8.3	4,301	11.2	1,352	5.6	2,393	14.3
錳礦石	69	0.2	266	0.7	145	0.6	147	0.9
鐵合金	719	2.2	1,211	3.1	372	1.6	312	1.9
生鐵	81	0.2	146	0.4	45	0.2	9	0
非有色金屬礦產 總計	15,515	46.9	23,699	61.6	14,745	61.6	12,043	71.8
煤	178	0.5	577	1.5	505	2.1	312	1.9
基礎金屬：								
鎳	10,043	30.3	5,970	15.5	3,260	13.6	1,621 ⁽³⁾	9.7
銅	1,985	6.0	2,029	5.3	1,130	4.7	387	2.3
鉑族金屬	314	1.0	401	1.0	132	0.6	0	0
貴金屬	113	0.3	111	0.3	65	0.3	0	0
其他有色金屬礦產 ⁽¹⁾	374	1.1	420	1.1	215	0.9	0	0
鋁 ⁽²⁾	2,722	8.2	3,042	7.9	2,050	8.6	1,254	7.5
基礎金屬總計	15,551	47.0	11,973	31.1	6,852	28.6	3,262	19.5
肥料養分	178	0.5	295	0.8	413	1.7	275	1.6
物流服務	1,525	4.6	1,607	4.2	1,104	4.6	723	4.3
其他投資	168	0.5	358	0.8	320	1.3	163	1.0
總經營收入	33,115	100.0	38,509	100.0	23,939	100.0	16,778	100.0

附註：

- (1) 包括高嶺土及鈦。我們擬轉讓我們於高嶺土業務的所有權益。因此，我們已於 2010 年 7 月與 Imerys S.A. 訂立協議，以轉讓我們於 Pará Pigmentos S.A. (PPSA) 的權益，並擬轉讓我們於巴西北部的其他高嶺土礦產權。
- (2) 我們已訂立以下協議轉讓我們的鋁業務權益：
 - (a) 於 2010 年 5 月與 Norsk Hydro ASA 訂立協議轉讓我們於三家鋁公司的股權，連同若干合約權利；及
 - (b) 於 2010 年 1 月與 Metalis 集團旗下公司 Alumínio Nordeste S.A. 訂立協議轉讓 Valesul Alumínio S.A. 的鋁資產。
- (3) 僅就該數字而言，鎳的收入乃與其聯產品及副產品（包括鈦及貴金屬）的收入合併計算。

下表列示按照產生經營收入地點劃分的總經營收入明細：

	截至 12 月 31 日止年度						截至 6 月 30 日止六個月	
	2007 年		2008 年		2009 年		2010 年	
	(百萬元)	(%)	(百萬元)	(%)	(百萬元)	(%)	(百萬元)	(%)
北美洲	4,922	14.9	4,236	11	1,742	7.3	706	4.2
美國	2,966	9.0	2,466	6.4	832	3.5	298	1.8
加拿大	1,761	5.3	1,517	3.9	886	3.7	390	2.3
其他	195	0.6	253	0.7	24	0.1	18	0.1
南美洲	6,181	18.7	7,725	20.1	3,997	16.7	3,328	19.8
巴西	5,288	16.0	6,675	17.3	3,655	15.3	3,014	18.0
其他	893	2.7	1,050	2.7	342	1.4	314	1.9

概要

	截至 12 月 31 日止年度						截至 6 月 30 日止六個月	
	2007 年		2008 年		2009 年		2010 年	
	(百萬美元)	(%)	(百萬美元)	(%)	(百萬美元)	(%)	(百萬美元)	(%)
亞洲	13,346	40.3	15,761	40.9	13,633	56.9	8,319	49.6
中國	5,865	17.7	6,706	17.4	9,003	37.6	4,955	29.5
日本	3,827	11.6	4,737	12.3	2,412	10.1	1,904	11.3
南韓	1,473	4.4	1,474	3.8	883	3.7	548	3.3
台灣	1,665	5.0	954	2.5	681	2.8	447	2.7
其他	516	1.6	1,890	4.9	654	2.7	464	2.8
歐洲	7,325	22.1	9,450	24.5	4,036	16.9	3,738	22.3
德國	1,856	5.6	2,511	6.5	1,085	4.5	1,169	7.0
比利時	683	2.1	910	2.4	336	1.4	100	0.6
法國	722	2.2	815	2.1	336	1.4	174	1.0
英國	1,066	3.2	1,261	3.3	492	2.1	498	3.0
意大利	632	1.9	821	2.1	335	1.4	436	2.6
其他	2,366	7.1	3,132	8.1	1,452	6.1	1,362	8.1
世界其他地區	1,340	4.0	1,337	3.5	531	2.2	687	4.1
總計	33,115	100.0	38,509	100	23,939	100	16,778	100.0

於 2010 年 6 月 30 日的重大儲量概要

下表列示重大儲量（詳情請參閱本上市文件附錄三）概要：

	於 2010 年 6 月 30 日東南體系各礦場的鐵礦石儲量 ⁽¹⁾						預計 採盡日期
	探明		可能		總計		
	噸	品位	噸	品位	噸	品位	
<i>Itabira 綜合項目</i>							
Conceição	267.3	51.4	26.4	58.8	293.7	52.1	2023 年
Minas do Meio	301.6	53.8	172.0	56.1	473.6	54.7	2023 年
<i>Minas Centrais 綜合項目</i>							
Água Limpa/Cururu ⁽²⁾	37.0	41.4	5.5	42.0	42.5	41.5	2019 年
Gongo Soco	43.3	65.9	11.9	64.6	55.2	65.6	2019 年
Brucutu	410.0	50.2	250.3	47.2	660.4	49.1	2023 年
Apolo	292.4	57.4	339.7	55.1	632.1	56.2	2029 年
<i>Mariana 綜合項目</i>							
Alegria	150.7	49.7	27.1	46.8	177.8	49.2	2024 年
Fábrica Nova	480.1	46.0	349.6	44.1	829.6	45.2	2033 年
Fazendão	233.4	49.6	92.6	50.0	326.0	49.7	2040 年
<i>Corumbá 綜合項目</i>							
Urucum	7.4	62.6	25.4	62.1	32.8	62.2	2023 年
東南體系總計	2,223.2	51.0	1,300.6	50.5	3,523.8	50.8	

概要

於 2010 年 6 月 30 日南部體系各礦場的鐵礦石儲量⁽¹⁾

	探明		可能		總計		預計 採盡日期
	噸	品位	噸	品位	噸	品位	
<i>Minas Itabiritos</i> 綜合項目							
Segredo	172.1	52.0	168.7	48.5	340.8	50.2	2034 年
João Pereira	202.3	42.2	287.7	41.7	490.0	41.9	2034 年
Sapocado	90.2	52.7	120.3	53.2	210.5	53.0	2030 年
Galinheiro	114.1	54.7	180.7	54.0	294.8	54.3	2030 年
<i>Vargem Grande</i> 綜合項目							
Tamanduá	280.3	56.1	203.8	51.3	484.0	54.1	2039 年
Capitão do Mato	200.2	55.6	558.3	50.6	758.5	51.9	2040 年
Abóboras	227.4	45.3	217.1	43.3	444.5	44.3	2029 年
<i>Paraopeba</i> 綜合項目							
Jangada	39.1	66.7	14.6	66.3	53.8	66.6	2018 年
Córrego do Feijão	27.5	67.0	3.3	63.7	30.8	66.7	2014 年
Capão Xavier	79.8	65.1	8.1	64.3	87.9	65.0	2021 年
Mar Azul	17.0	58.2	1.5	58.6	18.5	58.2	2016 年
南部體系總計	1,450.0	52.6	1,764.0	48.9	3,214.0	50.6	

(1) 噸指百萬公噸原礦。品位指含鐵百分比。

(2) 本公司擁有 Água Limpa/Cururu 礦場的 50% 股本權益。

於 2010 年 6 月 30 日北部體系各礦場的鐵礦石儲量⁽³⁾

	探明		可能		總計		預計 採盡日期
	噸	品位	噸	品位	噸	品位	
<i>Serra Norte</i> 綜合項目							
N4W	1,212.3	66.5	286.9	66.1	1,499.2	66.4	2028 年
N4E	285.4	66.5	86.3	66.0	371.7	66.4	2024 年
N5	381.0	66.8	724.7	67.2	1,105.7	67.1	2028 年
<i>Serra Sul</i>							
S11	3,045.8	66.8	1,193.7	66.7	4,239.6	66.8	2059 年
<i>Serra Leste</i>							
SL1	55.7	66.2	5.2	66.4	60.9	66.2	2039 年
北部體系總計	4,980.3	66.7	2,296.8	66.7	7,277.2	66.7	

於 2010 年 6 月 30 日 Samarco 各礦場的鐵礦石儲量⁽³⁾

	探明		可能		總計		預計 採盡日期
	噸	品位	噸	品位	噸	品位	
Samarco Norte Centro	706.0	44.2	554.7	40.7	1,260.7	42.7	2052 年
Samarco Sul	440.0	39.7	382.0	38.5	822.0	39.2	2052 年
Samarco 總計 ⁽⁴⁾	1,146.0	42.5	936.7	39.8	2,082.7	41.3	

(3) 噸指百萬公噸原礦。品位指含鐵百分比。

(4) 本公司擁有 Samarco 礦場的 50% 股本權益。

概要

於 2010 年 6 月 30 日的鎳礦石儲量⁽⁵⁾

	探明		可能		總計		預計 採盡日期
	噸	品位	噸	品位	噸	品位	
加拿大							
Sudbury	69.5	1.22	47.0	1.15	116.5	1.19	2025 年
Thompson	8.0	1.93	17.0	1.63	24.9	1.72	2010 – 47 年
Voisey's Bay	21.4	3.00	3.2	0.66	24.6	2.70	2022 年
新卡里多尼亞							
Vale New Caledonia (Goro)	100.8	1.35	23.5	1.91	124.3	1.46	2041 年
巴西							
Onça Puma	55.1	1.79	27.6	1.62	82.7	1.73	2040 年
總計	254.8	1.57	118.3	1.47	373.0	1.53	

於 2010 年 6 月 30 日的印尼鎳礦石儲量⁽⁵⁾

	探明及可能		預計 採盡日期
	噸	品位	
印尼⁽⁶⁾			
Sorowako, Sulawesi	119.0	1.79	2035 年 ⁽⁷⁾
總計	119.0	1.79	

(5) 噸指乾式百萬公噸。品位指含鎳百分比。

(6) 與其他鎳儲量分開單獨披露，以反映印尼特定的探明及可能總儲量。

(7) 受工程合約的期限（請參閱本上市文件「業務－採礦特許權及其他相關權利」一節）所規限。

於 2010 年 6 月 30 日的銅礦石儲量⁽⁸⁾

	探明		可能		總計		預計 採盡日期
	噸	品位	噸	品位	噸	品位	
巴西							
Sossego	100.8	0.97	39.8	0.88	140.6	0.95	2021 年
Salobo	569.2	0.75	554.1	0.64	1,123.3	0.70	2040 年
總計	670.0	0.78	593.9	0.66	1,263.9	0.73	

(8) 噸指百萬公噸原礦。品位指含銅百分比。

於 2010 年 6 月 30 日的煤礦儲量⁽⁹⁾

	煤類型	探明	可能	總計		預計 採盡日期
		(噸)	(噸)	(熱值)		
Moatize	煉焦及熱能	422	532	954	27.2 (熱能)	2046 年

(9) 噸指百萬公噸。儲量是根據現場含水分計算。經洗煉原礦煤獲得的煤產品的熱值一般以每千克兆焦耳表示。熱值適用於銷售的熱能煤。

優勢

我們認為，我們取得的成功及未來的增長潛力來自以下一系列的競爭優勢：

- 我們擁有世界一流的鐵礦石業務；
- 我們擁有綜合物流系統以提升我們的競爭力；

概要

- 我們擁有解決方案導向的營銷政策，重點關注客戶服務；
- 我們擁有多元化及高質量的資產組合；
- 我們依靠經驗豐富的管理團隊，在項目經營及發展方面擁有悠久的成功業績記錄；
- 我們擁有計劃周密的長期增長策略，項目儲備強大；
- 我們擁有雄厚的財力，資本分配嚴謹有序；及
- 我們充分利用礦產及金屬長期強勁的基本面。

策略

我們的任務是將礦產資源轉化為繁榮及可持續發展。我們希望成為全球最大的採礦公司，並超越已建立的研究、開發、項目執行及業務經營方面的卓越標準。我們計劃通過以下策略實現我們的願景：

- 保持我們在全球鐵礦石市場的領導地位；
- 在鎳業務領域實現領導地位；
- 投資肥料養分；
- 開發我們的銅資源；
- 投資煤礦；
- 多元化及擴大我們的資源基礎；
- 提高物流能力以支持我們的鐵礦石業務；及
- 發展能源項目。

未來計劃與展望

於2010年10月28日，我們公佈董事會已批准2011年的投資預算，包括專門用於現有業務維護、研發及項目執行的資本支出 240.00 億美元。⁽¹⁾

2011 年的資本支出預算較截至 2010 年 9 月 30 日止前 12 個月期間的投資 106.62 億美元增加 125.1%。我們的投資計劃強調了以內部增長作為優先發展的重點：81.3% 的預算將用於研發以及新建及廢棄地改建項目，而過往五年的平均數字為 74.4%。

我們將於2011年投資開發多個主要項目，其中15個已獲董事會批准。獲批准項目包括卡拉加斯增加 30 百萬公噸／年、Conceição Itabiritos、Vargem Grande Itabiritos、阿曼、圖巴朗 VIII、CLN 150、Salobo、Salobo II、Konkola North、Long Harbour、Totten、Moatize、生物燃料、Estreito 及 Karebbe。我們將繼續對我們的鐵路、海運碼頭、船隊及發電設施作出大規模投資。

18 個大型項目將於 2010 年至 2012 年投產，發展該等項目所投資的 260.00 億美元資本將不斷產

⁽¹⁾ 2011 年投資預算所宣佈的總資本支出屬整體支出，於本上市文件內不能按項目而分拆，因為其亦包括專門用於支持現有業務及研發的支出。

概要

生現金流量。該等項目的完成將提升我們為未來增長計劃融資的能力，並為通過發展資本支出較低的廢棄地改建項目建設新業務平台提供基礎。

投資預算數據

按類別劃分	投資預算 (百萬美元)	
	2011年	%
內部增長	19,521	81.3
項目	17,535	73.0
研發	1,986	8.3
現有業務支持	4,479	18.7
總計	24,000	100.0

按業務領域劃分	投資預算 (百萬美元)	
	2011年	%
主體材料	10,110	42.1
非有色金屬礦產	8,522	35.5
煤	1,588	6.6
基礎金屬	4,310	18.0
肥料	2,505	10.4
物流	5,014	20.9
發電	794	3.3
鋼	677	2.8
其他	590	2.5
總計	24,000	100.0

股息及股息政策

根據我們的股息政策，行政主管委員會須最遲於每年1月31日宣佈就最低股息（以美元為單位）向董事會提交的建議，惟該建議須根據本公司於分派年度的預期表現宣佈。該建議將提議分兩次支付，每半年支付一次，以股息及／或股東權益利息形式分別於分派年度的4月及10月支付。倘董事會批准，股息會於將決定宣佈及支付股息的董事會會議舉行前的巴西最後一個工作日按巴西央行宣佈的雷亞爾／美元匯率（Ptax - option 5）由美元兌換為雷亞爾並以雷亞爾支付。行政主管委員會亦可建議董事會，根據我們的現金流量表現向股東額外支付高於最初宣派最低股息的款額。倘董事會批准，該額外分派將連同之前已宣佈的兩次分派中的任何一次一併支付。

根據巴西法律及細則，我們向股東作出的年度分派不得少於可分派金額的25%（即最低股息），除非董事會於我們的股東會議上建議股東，鑒於我們的財政狀況，支付有關金額並非明智之舉。根據巴西法律，我們須於每年4月30日或之前舉行股東周年大會，並可於會上宣派年度股息。此外，董事會或會宣派中期股息。

預託證券持有人應注意有關預託證券的股份的現金分派或須受稅項調整及扣減若干預託證券託管處開支所影響。此外，預託證券持有人亦會因託管協議作出任何現金分派而產生支出。進一步詳情

概要

請參閱本上市文件「上市、預託證券及託管協議的條款、登記、交易及結算－股份的股息及其他分派以及費用及開支」一節。

匯率波動

於截至2007年12月31日及2009年12月31日止財政年度以及截至2010年6月30日止六個月期間，我們分別錄得16.39億美元、6.65億美元及300萬美元貨幣收益；於截至2008年12月31日止財政年度，我們錄得10.11億美元貨幣損失。我們預期貨幣波動將持續影響我們的財務收入、開支及現金流量產生。有關過往匯率波動詳情，請參閱本上市文件「行業概覽－匯率波動」一節。

風險因素

我們認為我們的經營涉及若干風險，其中部分風險並非我們所能控制。此等風險可大致分為以下幾類：

- (I) 與我們的業務及所屬行業有關的風險；
- (II) 與介紹上市有關的風險；
- (III) 與我們的第二上市有關的風險；
- (IV) 與本公司有關的風險；及
- (V) 與預託證券有關的風險。

以下載列上述風險的概要。進一步詳情請參閱本上市文件「風險因素」一節。

與我們的業務及所屬行業有關的風險

我們認為與我們的業務及所屬行業有關的風險可大致分為以下幾類：

- (a) 經濟風險；
- (b) 項目風險；及
- (c) 法律、監管及政治風險。

經濟風險

- 採礦行業受全球經濟活動的周期影響甚大，並須投入大量資金。
- 鋼鐵需求下滑會對我們的業務造成不利影響。
- 面對需求變化，我們可能無法及時地或以具成本效益的方式調整產量。
- 向以短期市場指標為基礎的季度定價轉變及其後出現的鐵礦石價格波動或會對我們的鐵礦石業務造成不利影響。
- 鎳及銅在全球商品交易所交投活躍，其價格或會大幅波動。
- 替代鎳來源的增加或鎳在終端應用上被替代或會對我們的鎳業務造成不利影響。

概要

- 中國經濟發展不利或會對我們的收入、現金流量及盈利能力造成負面影響。我們的經營業績在很大程度上受中國政治及社會發展所影響。
- 能源成本上升或能源短缺會對我們的業務造成不利影響。
- 我們經營業務所在國家的貨幣兌美元價格出現波動，或會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 本上市文件有關未來計劃的資料反映現時意向，可予變更。

項目風險

- 特許權、授權、牌照及許可證受續期及多項不確定性因素所規限，而我們的部分採礦特許權可能僅可續期有限次數或時間。
- 我們的儲量估計或會與我們可能實際回收的礦產數量存在重大差異；我們的礦場服務年限估計或會被證實為不準確；而市場價格波動以及經營及資本成本變動或會導致若干儲量開採不具經濟效益。
- 我們會在本上市文件內呈報我們的鐵礦石儲量，並將於介紹上市完成後根據呈報標準（並非《上市規則》所規定的標準）持續呈報我們的鐵礦石及其他礦產儲量。
- 鑽探及生產風險或會嚴重影響開採進度。
- 我們的採掘成本隨儲量耗盡而不斷增加。
- 我們可能面臨設備、服務及技術人員短缺問題。
- 勞資爭議或會導致我們的營運不時中斷。
- 項目管理不力、出現營運問題或天氣狀況長期惡劣或會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。
- 我們的保險保障可能不足以覆蓋若干業務風險。
- 我們可能無法補充儲量，這將對我們的採礦前景造成不利影響。
- 我們的部分業務倚賴合營企業或聯營企業進行，倘我們的合夥人未能遵守其承諾，我們的業務或會受到不利影響。

法律、監管及政治風險

- 我們涉及多項法律程序，倘有關結果不利於我們，則可能會對我們的業務造成重大不利影響。
- 環境、健康及安全法規可能會對我們的業務造成不利影響。
- 我們的業務或項目所在國家的監管、政治、經濟及社會狀況可能會對我們的業務及我們的證券的市場價格造成不利影響。

概要

- 政府政策的變動，包括但不限於施加新的稅項、收費或礦區使用費，可能會對我們造成不利影響。

與介紹上市有關的風險

- 預託證券在聯交所或不會形成或維持一個活躍的交易市場，其交易價格可能大幅波動，且流動性安排的效力或會受限。
- 本上市文件「行業概覽」一節所載的若干資料及統計數據摘錄自不同的官方資料，該等資料及統計數據並無經過獨立核查。

與我們的第二上市有關的風險

- 巴西及美國資本市場與香港資本市場的特徵不同。
- 我們是一家巴西公司，主要受巴西法律法規監管。

與本公司有關的風險

- 我們的控股股東（定義見《上市規則》）擁有本公司若干行為的控制權，而巴西政府則擁有對本公司的若干否決權。
- 細則授權董事會可發行構成本公司法定股本一部分的股份，而毋須股東任何額外批准。
- 我們的管治及合規程序可能無法防止監管處罰及名譽受損。
- 投資者或難以執行於巴西境外針對我們或我們任何聯營公司的判決。
- 本公司與作為本公司策略重要部分的收購目標的整合可能較預期困難。

與預託證券有關的風險

- 預託證券持有人並無擁有股東權利，須通過預託證券託管處代其行使股東權利。
- 倘私人發售範圍並不擴大至預託證券持有人，他們於本公司的間接權益將會被攤薄。
- 倘預託證券持有人將預託證券交換為普通股或A類優先股時，他們未必能自巴西匯出外幣。
- 預託證券持有人將依賴若干服務供應商的表現。該等服務供應商如有任何違反合約責任的行為，均可能對預託證券投資造成不利影響。
- 撤銷及將預託證券交換為於巴西交易所買賣的普通股或A類優先股，或將普通股及A類優先股交換為於紐約證券交易所或紐約泛歐交易所集團買賣的美國預託證券可能對預託證券的流通性造成不利影響。

概要

- 將預託證券交換為普通股或A類優先股（反之亦然）或將普通股或A類優先股交換為美國預託證券（反之亦然）所需的時間或較預期更長，而投資者於該期間內可能無法結算或進行任何證券銷售。
- 投資者須承受雷亞爾、港元及美元的匯率風險。

本上市文件有關未來計劃的資料反映現時意向，惟可予變更，故應據此考慮。請參閱本上市文件「前瞻性陳述」一節。