

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公告全部或任何部份內容所導致或因倚賴該等內容而產生的任何損失承擔任何責任。



Vale S.A.

(於巴西註冊成立的 *Sociedade por Ações*)

(普通預託證券股份代號：6210)

(A類優先預託證券股份代號：6230)

Vale於2011年第一季的表現 (巴西公認會計原則 – 國際財務報告準則)

以下載列Vale S.A.於2011年5月5日 (里約熱內盧時間) 所刊發的公告正文。

Vale S.A.的

首席財務官兼投資者關係主管

Guilherme Perboyre Cavalcanti

香港，2011年5月5日



巴西交易所: VALE3、VALE5
紐約證券交易所: VALE、VALE.P
泛歐交易所: VALE3、VALE5
港聯交所: 6210、6230
LATIBEX: XVALO、XVALP

第一季表現強勁

Vale 於 2011 年第一季的表現

里約熱內盧，2011 年 5 月 5 日 — Vale S.A. (Vale)公佈穩健的 2011 年第一季業績報告。這是我們在全球市場對礦產及金屬需求保持強勁的背景下，主要透過實現內部增長及基於資本配置最優化開發世界級資產，執行我們的生產擴張策略的結果。

由於氣候相關事件會導致生產及銷售下降，每年第一季的營運及財務業績均表現不佳。

但 Vale 於今年第一季的表現不俗，特別是相比 2010 年同期，其營運業績幾乎在所有產品（如鐵礦石、球結礦、錳、鐵合金、煤、鎳、銅及鈷）方面均錄得改善，讓我們能夠從全球市場中持續受益。在扣除 25 億美元的非經常性資本增值影響後，財務表現亦錄得有史以來第一季的最佳業績。

Vale向股東回饋10億美元的特別股息（相當於每股0.1916美元），並於2011年1月31日支付。2011年第一批最低股息40億美元（相當於20億美元或每股0.3833美元）已於2011年4月29日支付。

我們於 2011 年將四大項目之一，位於巴西 Estreito 的水電廠如期交付營運。向亞洲造船廠訂造的十九艘特大型運礦船（Valemax 級輪船）的第一艘「Vale Brasil」號已交付使用。該等輪船交付營運將長期降低從巴西向亞洲運送鐵礦石的成本，提高我們的競爭力。其他三個項目預計將於今年展開營運。Moatize（煤）、Karebbe（能源）和 Salobo（銅）。

Vale 業績的主要亮點：

- 2011 年第一季經營收入 235.73 億美元，錄得歷年第一季最高水平。
- 按經調整 EBIT（息稅前盈利）計算，經營收入錄得 139.18 億美元的記錄。扣除非經常性收益後，經調整 EBIT 為 114.26 億雷亞爾，錄得歷年第一季最高水平。
- EBIT 利潤率在扣除非經常性收益後達至 49.7%，錄得歷年第一季最高水平。
- 淨盈利錄得 112.91 億雷亞爾的記錄，相當於每股盈利 2.12 雷亞爾，較 2010 年第三季 105.54 億雷亞爾的記錄增長 7.0%。

www.vale.com
rio@vale.com

投資者關係部

Roberto Castello Branco
Viktor Moszkowicz
Carla Albano Miller
Andrea Gutman
Christian Perlingiere
Fernando Frey
Marcio Loures Penna
Samantha Pons
Thomaz Freire
電話：(5521) 3814-4540

巴西公認會計原則

- 按 EBITDA (息稅折舊攤銷前盈利) 計算, 2011 年第一季產生的現金收入為 155.17 億雷亞爾, 較 2011 年第四季的記錄增長 6.0%。扣除非經常性收益, 經調整 EBITDA 為 130.25 億雷亞爾, 亦錄得歷年第一季最高水平。
- 2011 年第一季有色金屬產品 (鐵礦石、球團、錳及鐵合金) 銷售達 161.29 億雷亞爾, 錄得歷年第一季最高水平。
- 由於持有 118 億美元的大量現金, 且負債比率較低, 按債務總額/過去十二個月經調整 EBITDA 比率衡量, 相當於 0.73 倍, 長期平均債務到期時間為 10.1 年。

節選財務指標					
百萬雷亞爾	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季	%	%
	(A)	(B)	(C)	(C/A)	(C/B)
經營收入	13,029	26,958	23,573	80.9	-12.6
EBIT	4,025	12,842	13,918	245.8	8.4
扣除出售資產所得收益的 EBIT	4,025	12,842	11,426	183.9	-11.0
扣除出售資產所得收益的 EBIT 利潤率(%)	32.0	48.5	49.7		
EBITDA	5,385	14,636	15,517	188.2	6.0
扣除出售資產所得收益的 EBITDA	5,385	14,636	13,025	141.9	-11.0
淨盈利	2,879	10,002	11,291	292.2	12.9
每股盈利 (雷亞爾)	0.54	1.89	2.12	292.6	12.2
出口 (萬美元)	4,510	9,004	7,811	73.2	-13.2
淨出口 (萬美元)	4,246	8,436	7,085	66.9	-16.0

本公司的綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會(IASB)發佈的國際會計標準及國際財務報告詮釋委員會(IFRIC)發佈並透過會計公告委員會(CPC)在巴西執行的詮釋及其技術詮釋, 以及證券交易委員會(CVM)批准的 OCPC 指引編製而成。Vale 已從 2010 年 1 月 1 日開始採納 CPC 發佈的所有聲明, 並追溯至 2009 年 1 月 1 日。因此, 本公司呈報的合併財務報表乃符合國際財務報告標準(IFRS)。根據上述標準, Vale 將我們有效控股或按股東協議所界定共享控制權的公司進行合併。在合併受控制實體的過程中, 合併按 100% 基準進行, 第三方參與在股東權益變動表的非控股股東項目中記錄。以下為主要合併附屬公司: Companhia Minera Misky Mayo S.A.C.、Ferrovia Centro-Atlântica (FCA)、Ferrovia Norte Sul S.A.、PT International Nickel Indonesia Tbk、Vale Australia Pty Ltd.、Vale Canada Limited (formerly Vale Inco Limited)、Vale Colômbia Ltd.、Mineração Corumbaense Reunida S.A.、Vale Fertilizantes S.A.、Vale International、Vale Manganês S.A.、Vale Manganèse France、Vale Manganese Norway S.A. 及 Vale Nouvelle Calédonie SAS。在共享控制權的情況下, 按 Vale 股份在各公司權益中應佔的控制權比率進行合併。Vale 持有共享控制權的公司主要是: California Steel Industries, Inc.、Hispanobras、MRS Logística S.A e Samarco Mineração S.A.。

▼ 業務前景

隨著從 2008/2009 年經濟大衰退中經濟復甦完成已近 2 年，全球經濟繼續以高於趨勢水平的進程增長。

尤其是 2011 年第一季度工業生產擴張速度加快，顯示出接近 9% 的強勁增益，遠高於其長期趨勢，而這有助於支援礦產及金屬高於預期的全球需求。部門及地域復甦範圍均有擴大，為擴張週期的可持續性增添動力。

然而，全球經濟增長仍然面臨阻力及下行風險。

除作用於需求面的基礎週期因素外，氣候及政治相關事件亦對能源及食品供應形成不利影響。北非大部分地區及中東持續的緊張政治局勢促使石油價格高漲 — 油價自年初以來已增長約 30%。據 CRB 食品價格指數顯示，食品價格已超過 2008 年 7 月的最高水平。這主要反映了世界一些主要農產品生產國的不利氣候條件造成的多種供給衝擊影響。

食品和石油價格的上漲無疑對短期經濟增長及通脹帶來負面影響。經濟活動傳遞的主要渠道是透過購買力降低，對消費者開支造成直接影響。較高價格向核心通脹的轉變從根本上取決於貨幣政策的可信性。鑒於作為通脹鬥士的主要央行的可信性，我們預期商品價格飆升，僅造成標題通脹率的短暫攀升。

自然災害變得日益頻繁，歸咎於多種原因，其中氣候變化是種極為可能的肇因。2011 年第一季度，包括巴西和澳洲在內的數個國家出現異常的強降雨，引發洪水，造成人員傷亡及經濟損失。歷史性的地震及海嘯 — 東北地震 — 襲擊了日本東北部部分地區，摧毀房屋、工業設施及後勤基礎設施，造成電力中斷，提升了核輻射的風險。

已發展經濟體系經歷自然災害的證據顯示，在產出受到即時巨大的負面影響後，起初恢復生產推動經濟復甦，隨後重建投資加快經濟復甦。發達國家遭受的最嚴重的自然災害 — 1995 年 1 月神戶大地震的經濟影響正準確遵循了這一模式。¹

估計日本當前損失達到 3,000 億美元，而由於地震/海嘯過後的供求衝擊，三月工業產值暴跌 15.3%。此外，全球供應鏈中日本出口量收縮影響對全球經濟造成潛在的負向外溢。到目前為止，日本的出口量下跌，三月相比二月為 8%，由於零件及成品存貨而有所緩衝。

儘管地震/海嘯將對全球經濟增長造成阻力，但我們預期日本經濟，世界第三大經濟，將於今年下半年開始反彈，截至年底表現出高於趨勢水平的增長。時至今日，我們未感受到鐵礦石全球需求受到嚴重影響 — 日本是世界第二大鐵礦石進口國，去年進口 1.33 億噸 — 以及及其他金屬，如鎳。同樣，礦產及金屬價格未受到較大影響，傾向於反映新資訊向市場的流通。

¹ 據災害傳染病學研究中心(CRED)估計，1995 年神戶大地震牽涉損失 1,000 億美元，相當於當時日本 GDP 的 2.1%。

我們位於日本 Matsuzaka 的鎳精煉廠，保持營運並正常地向客戶付運產品。

下行風險的另一源頭來自新興市場國家上漲的核心通脹，在這些國家生產量已高於經濟衰退前水平，表明經濟復甦實現，經濟擴張正在展開。由於產能限制，通脹壓力正在加大，但央行已作出回應，調高政策利率以化解這些壓力，並採用宏觀審慎措施以減輕金融不穩定性的風險。相對於未出現低迷的 2010 年，反通脹之戰將引起一些主要新興市場經濟體系的擴張有所減速。

歐洲正處於逐步但不平穩的復甦中。經濟活動仍低於其潛在水平，德國引導的歐盟核心經濟體表現與仍面臨衰退環境的外圍經濟體表現之間存在明顯差別。

這些經濟體中金融不穩定性波及全球金融市場的風險仍然存在，儘管在透過 CDS 息差²評估主權違約的機率時，主權債券市場在希臘、愛爾蘭及葡萄牙與西班牙之間的差別逐漸增大，前三者作為整體僅代表歐盟 GDP 的 6%，而西班牙，這個大得多的經濟體則代表歐元區 GDP 的 13%。西班牙似乎受益於有效實施改革所贏得的可信性。因此，這在有助於減少金融風暴風險方面不失為一項積極發展。

在評估全球經濟增長面臨的風險時，亦應考慮上行風險。全球經濟復甦仍具備極大發展空間，特別是在擁有較大發展餘地的已發展經濟體系中。我們預期與 2010 年 5% 的增幅相比，今年的擴張速度相對適度下降，隨後下一年再加速。因此，我們預計宏觀經濟狀況繼續支援礦產及金屬的全球需求。

2011 年第一季度美國 GDP 增長放緩至 1.8%。考慮到較高的食品及能源價格，我們預計與 2010 年第四季度 4% 的增長率相比，實際消費開支增長 2.7%。然而，個人消費開支仍促使 GDP 增長 1.9%，同時國防開支與非住宅建築開支大幅下跌，但這似乎只是短暫情況。

中國 GDP 增長緩慢，但在 2011 年第一季度仍保持強勁勢頭，較上年同期增長 9.7%，較上季度增長 8.7%。這得益於 2010 年第四季度推動投資的信貸擴張，同時物業建造及出口量有助於保持工業生產的強勁勢頭。

我們預計內地的穩健投資和建造需求呈現溫和反彈。儘管在持續緊縮措施的壓力下，房屋出售及動工可能放緩，社會房屋建造增加應有助於支援物業建造，從而促進對上游商品（如鐵礦石）的需求。根據三月正式批准的第 12 個五年計劃，政府計劃從 2011 年至 2015 年建設 3,600 萬所房屋單元，2011 年及 2012 年每年動工 1,000 萬所新單元。

2011 年第一季度全球碳鋼產量達 3.847 億噸，較 2010 年第四季度上漲 7.6% 以及 2010 年第一季度上漲 9.0%³。2011 年第一季度中國產量達 1.764 億噸，較 2010 年第四季度的 1.604 億噸上漲 10%。儘管歐洲產量增加，但其仍低於危機前水平。

中國鐵礦石進口保持強勁勢頭，於 2011 年第一季度達 1.773 億噸，較 2010 年第一季度上漲 10.0%。就供應方而言，印度出口繼續處於下降趨勢，較上年同期下降 29%。因此，鐵礦石市場仍見緊絀，自二月中旬與三月中旬之間向下波動後，普氏指數 62 鐵從 193 美元下跌至 165 美元，隨後該價格反彈，於四月底達 183 美元。

² CDS 即信貸違約掉期。

³ 所有數據按季度經調整基準。

鑒於需求殷切而供應緊絀，加之 2011 年及 2012 年未投入主要項目，我們預計鐵礦石價格將維持高水平。

2011 年第一季度全球不銹鋼產量創歷史新高，按季度經調整達 860 萬噸，從而增加對鎳需求的強勁壓力。由此可見，基於第一季度的強勢非不銹鋼市場擴大，且將在未來幾個月保持該趨勢。日本地震已影響對汽車業的需求，由此透過飆升的設備及發電電池產量予以抵銷。

透過啟動若干鎳鐵項目（包括我們的 Onça Puma 營運）以及上升的現有營運輸出水平，使鎳的供應日益增加。同時，中國 NPI/鎳鐵產量繼續攀升，預計本年度將達到約 200,000 公噸。

即使僅用於不銹鋼行業的鎳鐵供應量擴大，鎳價格不會削減，仍保持每公噸 25,000 美元以上。得益於強勁需求與結構供應限制，銅價格仍保持穩定。因此，預計基礎金屬營運將繼續改善其對我們財務業績的影響。

受食品價格上漲影響，碳酸鉀價格已回升。我們全部銷往巴西市場，該市場碳酸鉀相關的兩種重要作物—玉米及甘蔗的價格水平超過 2008 年的最高價。因此，（需求旺盛，隨著價格的上漲，進口預期增長超過去年的 15%）。

經營收入明細

百萬雷亞爾	2010 年 第一季	%	2010 年 第四季	%	2011 年 第一季	%
主體材料	9,022	69.2	19,206	71.2	16,386	69.5
非有色金屬礦產	8,794	67.5	18,805	69.8	16,129	68.4
鐵礦石	6,661	51.1	14,136	52.4	11,907	50.5
球團廠經營服務	6	0.0	9	0.0	7	0.0
球團	1,767	13.6	4,269	15.8	3,878	16.5
錳礦石	104	0.8	76	0.3	71	0.3
鐵合金	236	1.8	289	1.1	256	1.1
其他	20	0.2	26	0.1	10	0.0
煤	228	1.7	401	1.5	257	1.1
熱能煤	112	0.9	77	0.3	111	0.5
煉焦煤	116	0.9	324	1.2	146	0.6
基礎金屬	2,787	21.4	5,172	19.2	4,610	19.6
鎳	1,236	9.5	2,439	9.0	2,597	11.0
銅	410	3.1	1,276	4.7	937	4.0
鉑族金屬	1	0.0	130	0.5	276	1.2
貴金屬	14	0.1	78	0.3	105	0.4
鈷	9	0.1	26	0.1	31	0.1
鋁	475	3.6	502	1.9	236	1.0
氧化鋁	595	4.6	654	2.4	394	1.7
鋁土礦	47	0.4	67	0.2	34	0.1
肥料養份	118	0.9	1,304	4.8	1,312	5.6
碳酸鉀	118	0.9	125	0.5	104	0.4
磷酸鹽	-	0.0	868	3.2	893	3.8
氮肥	-	0.0	302	1.1	287	1.2
其他	-	0.0	9	0.0	28	0.1
物流服務	725	5.6	722	2.7	719	3.1
鐵路	588	4.5	602	2.2	588	2.5
港口	137	1.1	120	0.4	131	0.6
其他	377	2.9	554	2.1	546	2.3
總計	13,029	100.0	26,958	100.0	23,573	100.0

經營收入（按目的地劃分）

百萬雷亞爾	2010		2010		2011	
	年第一季	%	年第四季	%	年第一季	%
北美洲	850	6.5	1,601	5.9	1,897	8.0
美國	461	3.5	773	2.9	1,082	4.6
加拿大	377	2.9	789	2.9	775	3.3
墨西哥	12	0.1	40	0.1	40	0.2
南美洲	2,606	20.0	4,797	17.8	4,708	20.0
巴西	2,335	17.9	4,196	15.6	4,191	17.8
其他	271	2.1	601	2.2	517	2.2
亞洲	6,553	50.3	14,569	54.0	11,581	49.1
中國	3,959	30.4	9,317	34.6	6,961	29.5
日本	1,526	11.7	2,858	10.6	2,533	10.7
南韓	418	3.2	1,244	4.6	714	3.0
台灣	333	2.6	763	2.8	600	2.5
其他	317	2.4	388	1.4	773	3.3
歐洲	2,537	19.5	4,725	17.5	4,515	19.2
德國	792	6.1	1,826	6.8	1,568	6.7
比利時	59	0.5	356	1.3	132	0.6
法國	172	1.3	613	2.3	283	1.2
英國	262	2.0	611	2.3	620	2.6
意大利	249	1.9	548	2.0	778	3.3
其他	1,003	7.7	771	2.9	1,134	4.8
世界其他地區	483	3.7	1,266	4.7	872	3.7
總計	13,029	100.0	26,958	100.0	23,573	100.0

已售貨品成本明細

百萬雷亞爾	2010		2010		2011	
	年第一季	%	年第四季	%	年第一季	%
外包服務	933	14.1	1,409	13.6	1,478	15.5
貨物運輸	219	3.3	275	2.6	321	3.4
設備及設施保養	244	3.7	416	4.0	319	3.4
營運服務	253	3.8	478	4.6	330	3.5
其他	217	3.3	240	2.3	508	5.3
材料	1,336	20.1	1,665	16.0	1,868	19.6

備件及維修設備	514	7.7	576	5.5	576	6.1
進料	495	7.5	614	5.9	876	9.2
輪胎及傳送帶	103	1.6	72	0.7	90	0.9
其他	224	3.4	403	3.9	326	3.4
能源	1,214	18.3	1,578	15.2	1,483	15.6
燃料及燃氣	774	11.7	897	8.6	981	10.3
電能	441	6.6	681	6.6	502	5.3
購買產品	414	6.2	588	5.7	557	5.9
員工	823	12.4	1,258	12.1	1,211	12.7
折舊及耗盡	1,154	17.4	1,536	14.8	1,441	15.1
其他	761	11.5	2,351	22.6	1,476	15.5
總計	6,635	100.0	10,385	100.0	9,514	100.0

季度 EBITDA

百萬雷亞爾	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
淨經營收入	12,583	26,493	22,985
已售貨品成本	(6,635)	(10,385)	(9,514)
銷售、一般及行政	(565)	(1,190)	(756)
研發	(314)	(506)	(574)
其他營運開支	(1,044)	(1,570)	(715)
EBIT	4,025	12,842	11,426
折舊、攤銷及耗盡	1,360	1,794	1,599
扣除出售資產所得款項的 EBITDA	5,385	14,636	13,025
出售資產所得款項	-	-	2,492
EBITDA	5,385	14,636	15,517

業務	項目	預算 百萬美元		狀況
		2011 年	總計	
主體材料	Serra Leste	274	455	該項目包括投資採礦設備、一間新加工廠與物流以滿足 2013 年增加的 6 百萬公噸／年的鐵礦石產量。鐵礦石將透過 EFC 鐵路運輸。該項目現時計劃於 2013 年上半年動工，該項目需遵循所需環境許可證
	Conceicao Itabirito 第二期	153	1,188	該廢棄地改建項目將透過加工低品位鐵英岩，每年在目前的產能中增加 19 百萬公噸的鐵礦石、13 百萬公噸的團礦料及 6 百萬公噸的燒結料。項目涉及調節現有的選礦工藝流程，以供加工東南系 Itabira 綜合項目中，來自 Conceicao 礦山的新原礦，以及進行礦山設備投資。該項目預計於 2014 年上半年動工。
肥料養分	Rio Colorado	1,225	5,915	阿根廷 Rio Colorado 項目初期的初始名義產能為每年 2.1 百萬公噸碳酸鉀（氯化鉀，KCl），而後期每年可增至 4.3 百萬公噸碳酸鉀（氯化鉀，KCl）。該項目包括投資解決開採系統，修理 440 公里鐵軌、建造一條 350 公里長的鐵路支線以及新航運碼頭。天然氣供應已透過 Yacimientos Petroliferos Fiscales (YPF) 的合資獲得保障，YPF 將經營一項應用於 Rio Colorado 的設施。首期項目預計於 2014 年上半年動工。

總投資（按類別劃分）

百萬美元	2010 年 第一季	%	2010 年 第四季	%	2011 年 第一季	%
內部增長	1,725	79.9	3,434	67.5	2,159	78.7
項目	1,540	71.4	3,103	60.9	1,803	65.7
研發	185	8.6	332	6.5	356	13.0
持續經營業務	433	20.1	1,657	32.5	584	21.3
總計	2,158	100.0	5,091	100.0	2,743	100.0

總投資（按業務領域劃分）

百萬美元	2010 年 第一季	%	2010 年 第四季	%	2011 年 第一季	%
主體材料	772	35.8	1,698	33.4	814	29.7
非有色金屬礦產	565	26.2	1,332	26.2	649	23.6
煤	206	9.6	366	7.2	165	6.0
有色金屬	521	24.1	1,095	21.5	649	23.7

肥料養分	103	4.8	362	7.1	156	5.7
物流	471	21.8	1,354	26.6	730	26.6
發電	131	6.1	152	3.0	209	7.6
鋼	30	1.4	88	1.7	65	2.4
其他	130	6.0	342	6.7	121	4.4
總計	2,158	100.0	5,091	100.0	2,743	100.0

債務指標			
百萬美元	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
債務總額	23,569	25,343	23,747
債務淨額	12,433	15,966	11,936
債務總額／過去 12 個月經調整 EBITDA (倍)	2.4	1.0	0.7
過去 12 個月經調整 EBITDA／過去 12 個月利息 開支 (倍)	9.0	23.8	27.2
債務總額／企業價值(%)	13.4	13.2	13.0

主體材料：非有色金屬礦產業績表現			
銷售量			
千公噸	1T10	4T10	1T11
鐵礦石	56,636	67,905	55,816
球團	10,166	13,969	12,770
總計	66,802	81,874	68,586
錳礦石	189	352	218
鐵合金	97	109	105

銷售量（按目的地劃分）-鐵礦石及球團						
千公噸	2010 年 第一季	%	2010 年 第四季	%	2011 年 第一季	%
亞洲	41.6	62.2	50.4	61.5	41.6	60.7
中國	28.1	42.1	36.7	44.9	29.0	42.3
日本	8.7	13.0	7.8	9.5	7.1	10.4
南韓	2.8	4.1	4.5	5.4	2.6	3.8
其他	2.0	3.0	1.4	1.7	2.9	4.2
歐洲	13.4	20.1	17.8	21.8	14.0	20.4
德國	4.7	7.1	6.1	7.4	5.9	8.6
英國	1.8	2.8	1.4	1.7	0.9	1.3
法國	1.1	1.7	3.2	3.9	1.1	1.5
意大利	1.8	2.7	2.1	2.6	2.8	4.1
其他	3.9	5.9	5.1	6.2	3.3	4.8
巴西	8.2	12.2	8.0	9.8	8.3	12.2
美國	-	0.0	0.3	0.3	0.0	0.0
世界其他地區	3.7	5.5	5.4	6.6	4.6	6.7
總計	66.8	100.0	81.9	100.0	68.6	100.0

經營收入（按產品劃分）			
百萬雷亞爾	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
鐵礦石	6,661	14,136	11,907
球團廠營運服務	6	9	7
球團	1,767	4,269	3,878
錳礦石	104	76	71
鐵合金	236	289	256
其他	20	26	10
總計	8,794	18,805	16,129

節選財務指標			
	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
經調整 EBIT 利潤率(%)	50.6	66.1	67.8
EBITDA（百萬雷亞爾）	5,005	13,288	11,508

主體材料：煤經營業績			
銷售量			
千公噸	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季

熱能煤	912	793	829
煉焦煤	624	1,106	476
經營收入（按產品劃分）			
<i>百萬雷亞爾</i>	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
熱能煤	112	77	111
煉焦煤	116	324	146
節選財務指標			
	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
經調整 EBIT 利潤率(%)	-31.9	-30.2	-80.9
EBITDA（百萬雷亞爾）	-48	-43	-115

基礎金屬經營業績			
銷售量			
<i>千公噸</i>	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
銅	33	82	55
鎳	34	63	58
鈷	151	440	554
貴金屬（盎司）	142	468	594
鉑族金屬（盎司）	0	70	131
鋁土礦	1,027	1,463	700
氧化鋁	1,181	1,303	755
鋁	114	130	57
經營收入（按產品劃分）			
<i>百萬雷亞爾</i>	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
鎳	1,236	2,439	2,597
銅	410	1,276	937
鉑族金屬	1	130	276
貴金屬	14	78	105
鈷	9	26	31
鋁	475	502	236
氧化鋁	595	654	394
鋁土礦	47	67	34
總計	2,787	5,172	4,610

節選財務指標			
	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
EBIT 利潤率(%)	-5.2	10.6	28.9
EBITDA（百萬雷亞爾）	546	1,551	2,043

肥料養份業務表現			
銷售量			
<i>千公噸</i>	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
碳酸鉀	157	174	134
磷酸鹽			
磷酸一鉍	-	305	234
重過磷酸鈣	-	113	120
普通過磷酸鈣	-	547	544
磷酸氫鈣	-	114	150

氮肥	-	325	298
經營收入（按產品劃分）			
<i>百萬雷亞爾</i>	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
碳酸鉀	118	125	104
磷酸鹽	-	868	893
氮肥	-	302	287
其他	-	9	28
總計	118	1,304	1,312
節選財務指標			
	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
EBIT 利潤率(%)	11.6	-13.5	0.4
EBITDA（百萬雷亞爾）	40	141	238

物流業務表現			
物流服務			
	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
鐵路（百萬淨重噸公里）	6,166	6,507	5,687
港口（千噸）	4,609	4,573	4,702
經營收入（按產品劃分）			
<i>百萬雷亞爾</i>	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
鐵路	588	602	588
港口	137	120	131
總計	725	722	719
節選財務指標			
	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
EBIT 利潤率(%)	7.4	9.5	2.9
EBITDA（百萬雷亞爾）	142	146	143

財務報表

收益表			
百萬雷亞爾	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
總經營收入	13,029	26,958	23,573
稅項	(446)	(465)	(588)
淨經營收入	12,583	26,493	22,985
已售貨品成本	(6,635)	(10,385)	(9,514)
毛利	5,948	16,108	13,471
毛利率(%)	47.3%	60.8%	58.6%
經營開支	(1,924)	(3,266)	447
銷售開支	(87)	(234)	(108)
行政開支	(479)	(956)	(648)
研發開支	(314)	(506)	(574)
其他	(1,044)	(1,570)	(715)
出售資產收益	-	-	2,492
經營利潤	4,025	12,842	13,918
聯屬公司的權益業績	7	(36)	18
淨財務業績	(1,337)	(475)	(268)
扣除稅項及社會貢獻前盈利	2,695	12,331	13,668
稅項及社會貢獻	353	(2,120)	(2,467)
終止經營業務業績	(224)	-	-
非控股權益應佔的淨盈利	55	(209)	90
淨盈利	2,879	10,002	11,291
每股攤薄盈利(雷亞爾)	0.54	1.89	2.12

資產負債表		
百萬雷亞爾	2010 年 12 月 31 日	2011 年 3 月 31 日
資產		
流動	54,268	46,569
長期	8,088	10,044
固定	152,306	160,707
總計	214,662	217,320
負債		
流動	31,384	21,963
長期	66,951	68,372
其他	4,209	4,287
股東權益	112,118	122,698
繳足股本	50,000	50,000
儲備	70,214	81,505
強制可換股票據	1,441	1,425
調整	(9,537)	(10,232)
總計	214,662	217,320

現金流量表

百萬雷亞爾	2010 年第一季	2010 年第四季	2011 年第一季
經營活動產生的現金流量			
淨收入	2,824	10,211	11,201
淨收入與經營業務所得現金對賬的調整			
投資權益業績：			
投資權益業績	(7)	36	(18)
出售投資	-	-	(2,492)
終止經營業務業績	224	-	-
折舊、攤銷及耗減	1,360	1,794	1,599
遞延所得稅及社會貢獻	(865)	(707)	(289)
貨幣及匯率變動資產及負債淨額	(188)	(1,006)	494
出售物業、廠房及設備	194	491	302
現衍生工具損失（收益）	401	909	(353)
其他	244	112	(48)
應收賬款	(1,482)	2,063	289
存貨	(436)	(14)	(1,290)
可收回稅項	(10)	(57)	(129)
其他	567	744	452
供應商	146	(553)	338
工資及相關費用	(521)	353	(624)
稅項及貢獻	(158)	(313)	527
其他	172	(332)	896
投資活動產生的現金流量	2,465	13,732	10,854
短期投資	6,503	(2,987)	2,118
應收貸款及墊款	17	(65)	(289)
擔保及按金	(83)	291	(50)
添置投資	(50)	(15)	(103)
添置物業、廠房及設備	(3,354)	(9,196)	(4,892)
出售待售投資所得款項	-	-	1,795
投資活動動用的現金淨額	3,033	(11,972)	(1,421)
短期債務淨額	(31)	262	(76)
長期債務	2,005	1,966	959
金融機構	(463)	(1,596)	(2,926)
股東應佔股息及利息	-	(2,897)	(1,670)
非控股利息應佔股東權益股息及利息	(2)	(137)	-
庫存股份	-	(2,806)	-
融資活動產生（動用）的現金淨額	1,509	(5,207)	(3,713)
現金及現金等價物增加（減少）	7,007	(3,449)	5,720
期初現金及現金等價物	13,221	16,949	13,469
現金及現金等價物匯率變動的影響	39	(31)	(50)
期末現金及現金等價物	20,267	13,469	19,139
短期債務利息	(8)	(17)	(6)
長期債務利息	(449)	(547)	(581)
稅項及社會貢獻	(252)	(2,008)	(1,697)
添置物業、廠房及設備－資本化利息	(83)	(49)	(63)

本新聞稿可能包含有關 Vale 對於未來事件或業績的預期的陳述。基於對於未來的預期而非基於歷史事實的所有陳述，均涉及各種風險及不確定因素。Vale 無法保證該等陳述將可成為事實。該等風險及不確定因素包括有關下列方面的因素：(a) 我們經營所在的國家，尤其是巴西及加拿大；(b) 全球經濟；(c) 資本市場；(d) 礦物及金屬價格以及其對全球工業生產（屬於週期性）的依賴程度；及(e) Vale 經營所在市場的全球競爭情況。可能會導致 Vale 所作預測出現差異的因素的更多資料，請查閱 Vale 向美國證券交易委員會（SEC）、巴西 Comissão de Valores Mobiliários（CVM）、法國 Autorité des Marchés Financiers（AMF）及香港聯合交易所有限公司提交的報告，以及 Vale 的 Form 20-F 年報中「前瞻性聲明」及「風險因素」所討論的因素。