

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引致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 的 2011 年度業績
(根據美國公認會計原則編製)

以下載列 Vale S.A. 根據美國公認會計原則 (US GAAP) 編製截至 2011 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表。

Vale S.A.
的
首席財務官
兼
投資者關係主管
Tito Martins

香港，2012 年 2 月 15 日

US GAAP



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

年度表現再創新高

Vale 於 2011 年的表現

里約熱內盧，2012年2月15日 – Vale S.A. (Vale) 於2011年表現強勁，從創下歷來新高的經營收益（604億美元）、經營收入（301億美元）、經營利潤率（48.5%）、現金收入（353億美元）及盈利淨額（229億美元）中反映。鐵礦石及球團的付運量創新高峰，約達300百萬噸，而鎳及銅銷售量亦創下2008年以來的最佳表現。

董事會主席 Ricardo Flores 表示：「於2011年，股東的現金回報達120億美元，創下新紀錄。這顯示Vale不但有卓越表現，還具有重大潛能。本人肯定本公司將繼續堅守承諾，創造長期價值及進行可持續發展。」

行政總裁 Murilo Ferreira 認為：「本公司的財務表現卓越，更勝從前。儘管經濟環境具有頗多挑戰，本公司依然刷新多項紀錄。嚴守紀律執行策略及經營表現出色，均為促使本公司在產品面對強勁的全球需求下受惠的關鍵性因素。」

Vale堅守創造股東價值的承諾，並強調以資本管理效率為核心。為加強資本分配的紀律，本公司已採取多項措施，使項目執行的延誤及成本超支風險減至最低，並採取積極主動的態度把多餘現金歸還股東。

本公司董事會已批准重組行政主管委員會，旨在激勵公司活動與業務單位之間更佳互動及加強團隊工作。新增負責項目實施的部門，由執行董事出任主管，旨在改善項目實施質量。

於2011年展開五個新項目 – Onça Puma、Oman、Moatize、Estreito及Karebbe – 目前仍在建設階段，其增長及價格創造潛力將於2012年及2013年實現。增長及價格創造的動力將由現時建設的世界級鐵礦石、球團、煤碳、銅、鎳及碳酸鉀項目於未來數年的付運量支持。

卡拉加斯 (Carajás) Northern Range 的 N5 南礦場營運許可證，為自2002年以來在卡拉加斯發出的首個採礦營運許可證，容許勘探具有高含鐵量的豐富鐵礦石礦床，對維持本公司產量的高質量作出貢獻。

為受惠於協同效應及讓Vale股東全面掌握化肥業務的價值創造潛力，本公司在收購附屬公司Vale Fertilizantes的少數股東權益後，已撤銷其上市地位。尋求受惠於協同效應的機會及精簡資產組合，為本公司的長遠目標之一。

本公司股份的股息收益率為同業中之最高者，亦為大型環球公司中最高者之一。

Vale的信貸風險評級獲標準普爾 (S&P) 由BBB+調升至A-。根據標準普爾的

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

2011 年第四季

信貸風險評級標準，獲得A級表示具有強大能力履行財務承諾。獲調升評級，反映本公司的現金流量雄厚、資產負債表強勁及資本成本降至最低水平的長期重點。

符合本公司以人為核心的精神及珍惜人命的重要性，本公司不斷提升工作安全標準，即使Vale事實上已具備採礦行業的若干最佳安全指標。企業社會責任的開支為15億美元，其中10億美元用於環境保護及4.57億美元用於社會計劃上。

2011年第四季的業績十分卓越，但略遜於2011年第三季，皆因歐洲陷入衰退及歐元區債務危機產生負面預期使價格下降所致。

Vale 業績表現的主要亮點：

- 2011年的經營收益創下 603.89 億美元的新高紀錄，較上年度的 464.81 億美元增加 29.9%。於 2011 年第四季，經營收益為 147.55 億美元。
- 按經調整 EBIT（息稅前盈利）^(a)計算，來自現有業務的經營收入創下 285.99 億美元¹ 的新高水平（不包括非經常收益）。於 2011 年第四季，經營收入為 60.23 億美元。
- 按經調整 EBIT 利潤率計算，2011 年來自現有業務的經營利潤率創新高水平，達到 48.5%。於 2011 年第四季，經營利潤率為 41.7%。
- 2011 年的淨盈利創新高水平，達到 228.85 億美元，相等於每股 4.36 美元（按全面攤薄基準）。於 2011 年第四季，盈利為 46.72 億美元，而每股盈利為 0.90 美元（按全面攤薄基準）。
- 按經調整 EBITDA^(b)（息稅折舊攤銷前盈利）計算，來自現有業務的現金收入創下歷來新高水平，達 337.59 億美元¹（不包括非經常收益）。於 2011 年第四季，EBITDA 為 73.96 億美元。
- 鐵礦石及球團的銷售創新高水平，達 299.1 百萬噸，較 2010 年增加 1.6%。
- 資本開支於 2011 年創新高水平，（不包括收購）達到 180 億美元，其中 134 億美元用於項目執行及研究質發展（研發）。
- 股東的資本回報創下歷來最高水平，達 120 億美元，包括股息分派 90 億美元，相等於每股普通股或優先股 1.7354 美元，而 30 億美元的股份回購計劃亦已完滿執行。2012 年的最低股息為 60 億美元。
- 強勁的資產負債表及低債務比率（按總債務／經 LTM 調整的 EBITDA 計算，等於 0.66 倍），以及長期平均債務到期日維持於 9.8 年。

¹ 倘包括 2011 年第一季來自出售鋁資產的非經常收益 15.13 億美元，2011 年的經調整 EBIT 為 301.12 億美元及經調整 EBITDA 為 352.72 億美元。

表 1 – 節選財務指標

百萬美元	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	複合年 增加率 2007 年 至 2011 年
經營收入	33,115	38,509	23,939	46,481	60,389	16.2%
經調整 EBIT	13,194	15,698	6,057	21,695	28,599 ¹	21.3%
經調整 EBIT 利潤率 (%)	40.9	41.9	26.0	47.9	48.5 ¹	
經調整 EBITDA	15,774	19,018	9,165	26,116	33,759 ¹	21.0%
淨收益	11,825	13,218	5,349	17,264	22,885	17.9%
按全面攤薄基準每股盈利 (美元/股)	2.42	2.61	1.00	3.25	4.36	15.9%
債務總額/經調整 EBITDA (倍)	1.1	1.0	2.5	1.0	0.7	
投入資本收益率 (%)	25.2	33.8	11.6	30.8	36.1	
資本開支 (不包括收購事項)	7,625	10,191	9,013	12,705	17,994	23.9%

¹ 不包括 2011 年第一季來自出售鋁資產的非經常收益 15.13 億美元。

百萬美元	2010 年第四季	2011 年第三季	2011 年第四季
經營收入	15,207	16,741	14,755
經調整 EBIT	7,167	8,373	6,023
經調整 EBIT 利潤率 (%)	48.0	51.2	41.7
經調整 EBITDA	8,869	9,631	7,396
淨收益	5,917	4,935	4,672
按全面攤薄基準每股盈利 (美元/股)	1.12	0.94	0.90
負債總額/經調整 EBITDA (倍)	1.0	0.6	0.7
投入資本收益率 ¹ (%)	30.8	36.9	36.1
資本開支 (不包括收購事項)	5,091	4,529	6,686

過去 12 個月的投入資本收益率=過去 12 個月的資本投資回報。

除另有說明者外，本文件所載經營及財務資料乃基於根據美國公認會計原則計算的合併數據所編製。除投資及市場行為的相關資料外，季度財務報表均由本公司獨立核數師審閱。以下為主要合併附屬公司：Compañía Minera Misky Mayo S.A.C.、Ferrovia Centro-Atlântica (FCA)、Ferrovia Norte Sul S.A.、PT Vale Indonesia Tbk (前稱 International Nickel Indonesia Tbk)、Vale Australia Pty Ltd.、Vale Canada Limited (前稱 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 Caledonie SAS。

▼ 業務前景

從 2008/2009 年的經濟大蕭條強勁復甦後，全球的經濟活動於 2011 年放緩，以低於長期趨勢的速度增長。多項因素影響全球增長放緩，並導致財務資產及商品價格波幅擴大，引發對未來的負面預期。

石油及糧食價格的震盪，令通脹短暫上升，削弱購買力，因而對消費開支產生負面影響。然而，這些震盪的影響於 2011 年下半年已消退。利比亞產油量的復甦較預期為快，而沙特阿拉伯及阿聯酋承諾抵銷伊朗削減石油出口的最終減少量，有助價格維持在不致威脅全球經濟穩定的幅度之內。

天災令短期增長產生波動，而最嚴重的天災日本東北大地震，導致日本的實質產量即時暴跌及中斷環球供應鏈。其後於年內，泰國水災亦產生類似影響，雖然鑒於泰國的經濟規模有限，故影響程度較輕。環球供應鏈在日本及泰國的製造產量及出口恢復之後已逐步回復正常。

新興經濟體為對抗 2008 年全球金融震盪的影響而採取的貨幣及財政政策擴張模式逐步正常化，有助壓抑通脹的上升趨勢，但同時亦啟動經濟活動的週期性下行走勢。自 2011 年第三季以來，新興經濟體的中央銀行（由巴西中央銀行開始並獲其他拉丁美洲及亞洲央行跟隨）已逐步退出緊縮貨幣及信貸政策，以刺激增長。

鑒於去年支持經濟活動放緩的大多數力量已消退，週期性力量在未來數月有加速跡象。全球製造業的採購經理指數（PMI）因新訂單數目大幅增加而於 2012 年 1 月連續第二個月上升，而成品存貨則大幅減少，此變動顯示全球工業增長將於短期內擴大，因而最終導致礦產及金屬的需求增強。

全球工業產量於 2011 年第四季下降，但有證據顯示部分國家於年末的表現有所改善。雖然美國製造商已提升產量，亞洲的產量卻減少，以減慢屯積存貨。新訂單／存貨的比率上升，顯示全球製造產量的阻力很可能正在減少。

當然，工業生產復甦能否持續，取決於最終需求能否擴大而定。截至 2011 年底，全球的零售銷售表現差強人意，主要受到歐洲經濟衰退影響。另外，新興經濟體的零售銷售加快，而全球的汽車銷售亦回升，有助創造全球工業生產的增長勢頭。

全球通脹回落、貨幣政策較寬鬆、累積存貨及改善資產價格的積極回應等因素的結合效果，具有潛能締造更明亮的 2012 年全球經濟展望—由新興市場經濟體帶動—預期下半年的增長將會加快。

鑒於發達國家有廣泛基本需要削減預算赤字，以解決債務可持續性的問題，預期全球經濟表現溫和。此外，歐洲銀行為減少槓桿而收緊信貸，並對歐元區產生經濟衰退壓力，亦成為新興市場增長的阻力。然而，估計全球增長的強勁程度，將足以維持對礦產及金屬的旺盛需求。

在此情況下，歐元區的債務危機仍為世界經濟增長下行風險的極重要因素。於短期內，歐洲中央銀行（歐洲央行）延長銀行的抵押品組合及 3 年期融資，已產生官方支持機制將能處理危機的市場預期，並轉化為歐元區尾端風險下降及風險資產上漲的情況。

例如，2012 年 1 月為新興市場股票自 2001 年以來的最佳 1 月份，而自 2011 年 11 月底開始至 2012 年 2 月中為止，意大利及西班牙的 10 年期主權債券孳息率分別下跌 1,778 個基點及 1,453 個基點。

與此同時，歐洲央行對銀行系統的支持，有助給予政策制訂者時間獲得主權資金的支持。

更為基本的因素是達成政治協議，建立融資能力，以應付歐元區存在債務問題的國家的龐大潛在需要，此乃關鍵之舉，對危機擴散至全球經濟產生巨大的阻力。

中國經濟於 2011 年表現良好，增長順利放緩，但鑒於其為世界第二大經濟體，以絕對值而言，仍然十分蓬勃。並無出現地產行業崩潰或地方政府債務危機的情況，兩者均為金融市場的主要關注點。於今年，中國經濟面對兩項主要風險：因歐洲經濟衰退而產生的出口減弱影響，以及住房投資減慢。

出口正在放緩，很可能於 2012 年上半年見底。儘管作為全球最大的出口國，中國的增長主要由國內需求帶動，此特性有助解釋中國經濟於 1998 年、2001 年及 2008/2009 年的全球經濟衰退期間的抗逆能力。

鑒於通脹逆轉及經濟活動的步伐減慢，政府當局的焦點從打擊通脹轉移至支持增長。部分放寬政策開始實施，並在有需要時可能擴大：(a)逐步退出自 2010 年中實施的緊縮貨幣政策；(b)放寬部分信貸控制措施，大部分為中小型企業及首次住房按揭貸款；(c)增加基礎設施的投資，主要在國內的中部及西部地區及社會保障房開支。

對房地產業持續實施的限制政策，導致房屋銷售及新屋動工的數量疲弱。整體建設放緩及土地購買量減少導致房地產投資大幅減慢。

社會保障房在中國房地產建築方面極可能佔重要地位，因為政府藉著維持對此範疇的信貸控制，令住房價格更符合經濟負擔能力，同時可以抵銷因房地產市場表現欠佳而對經濟增長產生的負面影響。於 2011 年約 8 百萬個社會保障房單位落成，2010 年的落成量為 3 百萬個單位，而另外 8 百萬個單位估計將於今年交付。

鑒於房地產建設對中國經濟的重要性，倘經濟衰退壓力重現，很可能會推動社會保障房建設迅速增加。

中國的鐵礦石進口在 2010 年下跌後（為多年以來首次下跌），於 2011 年增加 10.8%，達到 687 百萬噸，佔全球海運貿易的 64.8%。於 2011 年的海運貿易為 10.65 億公噸，較上年度增加 7.0%。

歐洲經濟衰退對鐵礦石及球團的全球需求量造成負面影響。本公司銷售至歐洲的鐵礦石及球團銷售量於 2011 年第四季大幅下跌，但本公司能超額抵銷該地區的需求收縮量，全年度及第四季的付運量均創下新高紀錄。

儘管歐洲的經濟下滑，本公司預期今年的全球鐵礦石市場出現緊絀情況，因為中國的需求持續增長，但供應量的擴充卻受到限制。

項目執行仍為主要的挑戰，僅有限數目的小型低質量高成本項目將於 2012 年度展開。

現有儲量的質量耗損，反映在較低含鐵量、較高雜質含量及較大量尾礦上，導致經營開支及資本開支較高，供應增長受限制，因為礦業公司被迫投資於新產能以趕及取代耗損產能。

印度為全球第三大供應國，其出口連續第二年出現下降，去年為 69.5 百萬噸，而 2009 年的高峰期則為 113.9 百萬噸。於 2005 年，印度供應中國的進口量 31.0%，但自此減少，於 2011 年僅佔 9.7%。政府禁止非法採礦及有需要分配額外數量鐵礦石至供應進料予國內產鋼行業，造成印度出口下降的趨勢，此趨勢預料將於未來數年持續。

鑒於供應面對多項挑戰，需要高價格以吸引高成本邊際採礦公司增加產量，如中國鐵礦石生產商及非傳統供應商。例如在實質鐵礦石價格上升的同時，反映世界鐵礦石相對稀少，在過去十年，中國進口鐵礦石的國家數目增加超過一倍，最近達到 46 個。

在採取價格靈活性的同時，Vale 正在建立分銷網絡以提升其在全球鐵礦石市場的競爭力。除設有超大型礦砂船隊外，本公司正在中東設立分銷中心，阿曼（Oman）已開始營運，以及在東南亞設立分銷中心，馬來西亞中心將於 2014 年開業。

鑒於本公司港口至這些地區的路程遙遠，分銷中心將發揮重要作用，可增加靈活性以更及時的方式應付客戶需求，並增設新的儲存及混合產能。混合不同礦石可改善本公司滿足特別種類產品的客戶需求。

本公司首個浮台轉運站位於菲律賓蘇比克灣，即將開始營運，由超大型礦砂船轉移全部或部分鐵礦石至較小型船舶成為可行。根據本公司的分銷策略，由巴西至亞洲約 85% 的距離將由大型低成本船舶負責載運至分銷中心及轉運站，其餘距離則由較小型船舶負責，因為較適合前往較小港口，且具有高度營運安全。因此，這策略將可增加本公司的載運能力以較低成本為客戶提供服務。

全球不銹鋼產量於 2011 年達到歷來最高水平 331.81 億公噸，較 2010 年增加 3.8%，因產量強勁復甦，較上年度增加 23.6%。於 2011 年第四季略為減慢後，不銹鋼需求量於踏入 2012 年再次上升，美洲及歐洲的訂單增加。

用於不銹鋼的鎳需求量持續上升。鎳的部分主要終端用戶增長強勁：宇航業、工業氣動渦輪機、汽車、重型設備及能源業。

有關歐元區債務危機的預期情況改善，為近期鎳價格上揚的主要因素之一，由 2011 年 11 月底的 17,000 美元低位，上升至近期的 21,000 美元。在需求前景不變的情況下，鎳價格的前景將取決於新項目的進展及中國的生鐵產量。價格的下行風險受鎳生鐵的上升價格限制，支持價格在 17,000 美元以上。

▼ 收入

表 2 - 經營收入明細

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	%	2011年	%
主體材料	10,875	12,764	10,983	34,478	74.2	44,948	74.4
非有色金屬礦產	10,634	12,479	10,620	33,708	72.5	43,890	72.7
鐵礦石	8,476	10,136	8,483	26,383	56.8	35,008	58.0
球團	1,918	2,149	1,980	6,373	13.7	8,112	13.4
錳礦石	44	46	32	258	0.6	171	0.3
鐵合金	170	139	115	621	1.3	557	0.9
球團廠營運服務	10	9	10	30	0.1	38	0.1
其他	16	-	-	43	0.1	4	-
煤	241	285	363	770	1.7	1,058	1.8
熱能煤	51	124	181	298	0.6	510	0.8
煉焦煤	191	161	182	472	1.0	548	0.9
基礎金屬	3,019	2,292	2,363	8,200	17.6	9,628	15.9
鎳	1,437	1,437	1,265	3,835	8.3	5,720	9.5
銅	753	646	874	1,608	3.5	2,547	4.2
鉑族金屬	77	81	87	101	0.2	493	0.8
貴金屬	45	99	114	72	0.2	391	0.6
鈷	16	29	23	30	0.1	94	0.2
鋁	296	-	-	1,019	2.2	141	0.2
氧化鋁	385	-	-	1,507	3.2	236	0.4
鋁土礦	10	-	-	28	0.1	6	-
肥料養分	769	1,037	856	1,846	4.0	3,547	5.9
碳酸鉀	74	80	77	280	0.6	287	0.5
磷酸鹽	512	713	563	1,211	2.6	2,395	4.0
氮	178	216	199	337	0.7	782	1.3
其他	5	28	17	18	-	83	0.1
物流服務	335	502	420	1,460	3.1	1,726	2.9
鐵路	262	358	300	1,107	2.4	1,265	2.1
港口	73	144	120	353	0.8	461	0.8
其他	209	146	133	497	1.1	540	0.9
總計	15,207	16,741	14,755	46,481	100.0	60,389	100.0

表 3 - 經營收入 (按地點劃分)

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	%	2011年	%
北美洲	817	786	751	2,028	4.4	3,177	5.3
美國	332	449	341	828	1.8	1,672	2.8
加拿大	461	304	382	1,126	2.4	1,403	2.3
墨西哥	23	33	27	74	0.2	103	0.2
南美洲	2,786	3,305	2,749	8,960	19.3	12,022	19.9
巴西	2,496	2,985	2,487	8,150	17.5	10,914	18.1
其他	290	320	262	810	1.7	1,107	1.8
亞洲	8,293	8,998	8,151	24,791	53.3	31,858	52.8
中國	5,267	5,927	4,614	15,379	33.1	19,571	32.4
日本	1,662	1,937	2,002	5,240	11.3	7,238	12.0
南韓	735	701	888	1,934	4.2	2,643	4.4
台灣	429	236	422	1,179	2.5	1,281	2.1
其他	200	197	224	1,059	2.3	1,125	1.9
歐洲	2,681	3,166	2,567	8,911	19.2	11,437	18.9
德國	1,038	1,114	774	3,092	6.7	3,792	6.3
法國	354	205	191	716	1.5	801	1.3
荷蘭	239	186	113	566	1.2	627	1.0
英國	320	236	363	1,060	2.3	1,351	2.2
意大利	322	479	415	1,043	2.2	1,908	3.2
土耳其	71	138	65	378	0.8	413	0.7
西班牙	82	136	93	332	0.7	467	0.8
其他	257	672	552	1,724	3.7	2,078	3.4
中東	289	277	299	978	2.1	1,075	1.8
世界其他地區	341	209	238	813	1.7	820	1.4
總計	15,207	16,741	14,755	46,481	100.0	60,389	100.0

▼ 成本

表 4 - 已售貨品成本細分

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	%	2011年	%
外包服務	847	1,202	1,044	2,740	14.6	4,244	18.0
貨物運輸	223	368	293	816	4.3	1,240	5.3
設備及設施保養	242	203	214	714	3.8	790	3.4
營運服務	256	295	194	715	3.8	877	3.7
其他	126	336	343	495	2.6	1,337	5.7
材料	826	1,025	887	2,862	15.2	3,758	15.9
備件及維修設備	332	374	299	1,256	6.7	1,396	5.9
進料	273	456	421	931	4.9	1,611	6.8
輪胎及傳送帶	38	57	49	174	0.9	206	0.9
其他	182	138	118	500	2.7	545	2.3
能源	861	811	756	3,092	16.4	3,149	13.4
燃料及燃氣	484	578	536	1,880	10.0	2,181	9.3
電能	377	233	220	1,212	6.4	967	4.1
購買產品	631	608	563	1,669	8.9	2,274	9.6
鐵礦石及球團	399	331	425	963	5.1	1,411	6.0
鋁產品	76	-	-	285	1.5	18	0.1
鎳產品	135	194	90	358	1.9	606	2.6
其他產品	21	83	48	63	0.3	239	1.0
員工	692	819	891	2,081	11.1	3,138	13.3
折舊及耗盡	922	923	1,057	2,803	14.9	3,735	15.8
共享服務	69	105	97	265	1.4	399	1.7
其他	1,193	759	731	3,304	17.6	2,877	12.2
總計	6,040	6,252	6,025	18,814	100.0	23,573	100.0

▼ 現金產生

表 5 - 季度經調整 EBITDA

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
淨經營收入	14,929	16,361	14,427	45,293	58,990
已售貨品成本	(6,040)	(6,252)	(6,025)	(18,814)	(23,573)
銷售、一般及行政	(647)	(654)	(827)	(1,701)	(2,334)
研發	(301)	(440)	(529)	(878)	(1,674)
其他經營開支	(774)	(643)	(1,023)	(2,205)	(2,810)
出售資產收益	-	-	-	-	1,513
經調整 EBIT	7,167	8,373	6,023	21,695	30,112
折舊、攤銷及耗盡	1,073	1,018	1,168	3,260	4,122
已收股息	629	240	205	1,161	1,038
經調整 EBITDA	8,869	9,631	7,396	26,116	35,272

表 6 - 按業務領域劃分的經調整 EBITDA

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
主體材料	7,966	9,159	7,044	23,995	31,462
非有色金屬礦產	7,981	9,173	7,154	23,974	31,630
煤	(15)	(14)	(110)	21	(168)
基礎金屬	978	660	700	2,294	4,842
肥料養分	86	239	203	176	794
物流	56	107	34	345	259
出售資產收益	(217)	(534)	(585)	(694)	(2,085)
其他	8,869	9,631	7,396	26,116	35,272

▼ 投資

表 7-總投資（按類別劃分）

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	%	2011年	%
內部增長	3,434	3,500	4,692	9,375	73.8	13,426	74.6
項目	3,103	3,113	4,112	8,239	64.9	11,684	64.9
研發	332	387	579	1,136	8.9	1,742	9.7
持續經營業務	1,657	1,029	1,995	3,330	26.2	4,568	25.4
總計	5,091	4,529	6,686	12,705	100.0	17,994	100.0

表 8-總投資（按業務領域劃分）

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	%	2011年	%
主體材料	2,976	2,675	3,805	7,046	55.5	10,247	56.9
非有色金屬礦產	2,610	2,333	3,415	6,079	47.8	9,049	50.3
煤	366	341	391	967	7.6	1,197	6.7
有色金屬	1,095	1,062	1,293	2,973	23.4	4,082	22.7
肥料養分	362	307	590	843	6.6	1,347	7.5
物流	77	115	161	247	1.9	446	2.5
發電	152	191	315	656	5.2	820	4.6
鋼	88	54	299	186	1.5	460	2.6
其他	342	126	224	755	5.9	592	3.3
總計	5,091	4,529	6,686	12,705	100.0	17,994	100.0

項目	估計 啟動日期	變現資本開支	估計資本開支		狀況 ¹
		百萬美元	2011 年	2012 年 總計	
鐵礦石開採及物流					
卡拉加斯—增產 40 百萬公噸／年	13 年下半年	496	622	2,968	已獲發安裝牌照(LI)。進行土方工程服務以安裝運送帶。土木工程持續進行。 礦場及廠房的實際進度為 48%。物流投資已於早前定案。已付資本開支總額為 15 億美元。
在巴西帕拉州的卡拉加斯興建鐵礦石乾法處理廠。 估計名義產能為 40 百萬公噸／年。					
CLN 150 百萬公噸／年	14 年上半年	1,486	890	3,477	Ponta da Madeira 海運碼頭的離岸土木工程正在進行。土木工程必須完成以安裝汽車傾卸裝置。 預期鐵路安裝牌照(LI)於 12 年下半年獲發。 實際進度為 67%。已付資本開支總額為 23 億美元。
擴大北部體系鐵路及港口運輸能力，包括在巴西馬拉尼昂的Ponta da Madeira 海運碼頭第四座碼頭。 將 EFC 的估計物流名義貨運量提升至約 150 百萬公噸／年。					
Carajás Serra Sul S11D	16 年下半年	736	794	8,039	預期初步環境牌照(LP)於 12 年上半年獲發。安裝牌照(LI)預期於 13 年上半年獲發。 實際進度為 25%。變現資本開支總額為 11 億美元。
在巴西帕拉州的卡拉加斯南部開發一個採礦選礦廠。 估計名義產能為 90 百萬公噸／年。					
Serra Leste	13 年上半年	116	239	478	正進行廠房的土木工程及挖掘工作。 預期安裝牌照(LI)於 12 年上半年獲發。 實際進度為 26%。已付資本開支總額為 143 百萬美元。
在巴西帕拉州的卡拉加斯興建新選礦廠。 估計名義產能為 6 百萬公噸／年。					
Conceição Itabiritos	13 年下半年	366	184	1,174	預期能源傳輸線路的待安裝牌照(LI)於 12 年上半年獲發。 實際進度為 86%。已付資本開支總額為 553 百萬美元。
在巴西米納斯吉拉斯東南部體系興建精礦廠。 估計名義產能為 12 百萬公噸／年。					
Vargem Grande Itabiritos	14 年上半年	371	429	1,645	已接收重型設備。預期安裝牌照(LI)於 13 年上半年獲發。 實際進度為 46%。已付資本開支總額為 429 百萬美元。
在巴西米納斯吉拉斯南部體系興建新鐵礦石處理廠。 估計名義產能為 10 百萬公噸／年。					
Conceição Itabiritos II	14 年下半年	150	297	1,189	已接受重型設備及已開始組裝。持續進行土木工程以安裝主要破碎機。 已獲發安裝牌照(LI)。 實際進度為 20%。已付資本開支總額為 159 百萬美元。
改進設於巴西米納斯吉拉斯南部體系的廠房以加工低品位的鐵英岩。 估計名義產能為 19 百萬公噸／年（不包括額外的淨產能）。					
Simandou I – Zogota	12 年上半年	178	380	1,260	預期於 2012 年投產。
開發幾內亞Simandou區南部的Zogota礦場及選礦廠。 估計名義產能為 15 百萬公噸／年。					
Teluk Rubiah	14 年上半年	168	367	1,371	已獲發初步環境牌照、建設及安裝牌照。預期於 14 年上半年獲發營運牌照。工程按進度進行。目前正進行土木工程。 實際進度為 14%。已付資本開支總額為 215 百萬美元。
在馬來西亞Teluk Rubiah建造一個深度足夠容納400,000載重噸船舶的海運碼頭及一個儲礦場。 儲礦場每年可處理最多 30 百萬公噸鐵礦石產品。					

項目	估計 啟動日期	變現資本開支 百萬美元		估計資本開支 百萬美元		狀況 ¹
		2011 年	2012 年	總計		
球團廠						
圖巴朗 VIII 我們位於巴西聖埃斯皮里圖的圖巴朗港的現有綜合項目的第八間球團廠。 估計名義產能為 7.5 百萬公噸/年。	12 年下半年	187	239	968		現正組裝設備及金屬構築物。 預期於 12 年下半年獲發營運牌照(LO)。 實際進度為 80%。已付資本開支總額為 612 百萬美元。
Samarco IV 建造 Samarco 的第四間球團廠及擴建礦場、管道及海運碼頭基礎建設。Vale 擁有 Samarco 的 50% 股權。 估計名義產能 8.3 百萬公噸/年，正提升 Samarco 產能至 30.5 百萬公噸/年。	14 年上半年	-		1,693 ²		球團廠的實際進度為 18%。預算全面由 Samarco 撥付。
煤炭開採及物流						
莫阿蒂澤 II 位於莫桑比克太特省的新礦井及莫阿蒂澤複建選煤廠以及所有相關基礎建設。 名義產能為 11 百萬公噸/年(70% 為焦煤及 30% 為動力煤)。	14 年下半年	73	499	2,068		正進行地質研究及詳細工程項目。並無待發安裝牌照(LI)。 實際進度為 4%。已付資本開支總額為 73 百萬美元。
納卡拉通道 位於莫桑比克納卡拉市，連接莫阿蒂澤市礦場至 Nacala-à-Velha 海運碼頭的鐵路及港口基礎建設。 估計名義產能為 18 百萬公噸/年。	14 年下半年	38	691	4,444		與馬拉維政府就橫跨國內鐵路簽訂特許權協議。正開發具體工程項目。已取得在莫桑比克興建鐵路及碼頭的植物清理牌照。 項目處於開發初期。已付資本開支總額為 38 百萬美元。
銅開採						
Salobo 開發位於巴西帕拉州馬拉巴的礦場、廠房及相關基礎建設。 估計名義產能為銅精礦 100,000 噸/年。	12 年上半年	586	296	2,337		粗碎及二次破碎機、預選及運送帶已投入運作。 預期於 2012 年四月啟動初步生產線及於 2012 年五月啟動第二生產線。 實際進度為 97%。已付資本開支總額為 20 億美元。
Salobo II 對位於巴西帕拉州馬拉巴的 Salobo 進行擴建、提升尾礦壩高度及提高礦場產能。 增加估計名義產能為銅精礦 100,000 噸/年。	13 年下半年	267	581	1,427		預期於 13 年下半年獲發廠房營運牌照。 實際進度為 49%。已付資本開支總額為 354 百萬美元。
鎳開採及精煉						
Long Harbour 濕法冶金設施。位於加拿大紐芬蘭及拉布拉多省的 Long Harbour。 估計名義精煉產能為 50,000 噸/年成品鎳及相關的銅及鈷。	13 年下半年	1,066	1,208	3,600		落實土木工程。正進行機電組裝。 實際進度為 59%。已付資本開支總額為 17 億美元。
Totten 於加拿大安大略省 Sudbury 的鎳礦(重開)。估計名義產能為 8,200 噸/年。	13 年下半年	124	157	759		實際進度為 51%。已付資本開支總額為 402 百萬美元。

項目	估計 啟動日期	變現資本開支	估計資本開支		狀況 ¹
		百萬美元	2011 年	2012 年 總計	
碳酸鉀開採及物流					
里約科羅拉多	14 年下半年	608	1,081	5,915	落實興建僱員住房村落。
投資位於阿根廷門多薩的溶浸採礦系統、翻修440公里路軌、於阿根廷布蘭卡港興建一條350公里長的鐵路支線及一個海運碼頭。					
估計名義產能為碳酸鉀 (KCl) 4.3 百萬公噸/年。					
已獲得鐵路支線環境牌照，預期於 12 年上半年獲發安裝牌照(LI)。					
實際進度為 27%。已付資本開支總額為 826 百萬美元。					
能源					
生物柴油	2015 年	208	227	633	正種植棕櫚樹。預期生物柴油廠的 FEL III 將於 2013 年 7 月投產。
以棕櫚油生產生物柴油的項目。種植80,000公頃棕櫚樹。位於巴西帕拉州。					
估計名義產能為生物柴油 360,000 噸/年。					
預期將於 13 年下半年獲發初步環境牌照(LP)及建造及安裝牌照(LI)。					
已付資本開支總額為 343 百萬美元。					
煉鋼					
CSP²	15 年上半年	261	563	2,648	項目於 2011 年 12 月開展。
興Dongkuk及 Posco於巴西塞阿拉攜手開發鋼板廠。Vale持有合營企業的50%股權。					
估計名義產能為 3.0 百萬公噸/年。					
已獲得初步環境牌照(LP)及安裝牌照(LI)。					

¹ 截至2011年12月

² 預期資本開支與 Vale 於項目的股權成比例。

▼ 債務指標

表 9 – 債務指標

百萬美元	2010年第四季	2011年第三季	2011年第四季
債務總額	25,343	22,989	23,143
債務淨額	15,966	15,424	19,612
債務總額/過去12個月經調整EBITDA (倍)	1.0	0.6	0.7
過去12個月經調整EBITDA/過去12個月利息開支 (倍)	23.8	29.2	30.9
債務總額/企業價值(%)	13.2	17.2	17.4

✓ 業務分部表現

■ 主體材料

● 非有色金屬礦產

表 10-非有色金屬礦產業務表現
銷售量（按目的地劃分）-鐵礦石及球團

千公噸	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	%	2011年	%
美洲	11,759	12,069	10,646	46,103	15.7	47,056	15.7
巴西	9,987	10,063	8,856	40,249	13.7	40,212	13.4
鋼鐵廠及生鐵生產商	8,930	8,880	7,947	36,003	12.2	35,741	11.9
球團合營企業	1,057	1,183	909	4,247	1.4	4,471	1.5
美國	233	303	268	459	0.2	571	0.2
其他	1,539	1,703	1,522	5,395	1.8	6,273	2.1
亞洲	48,690	48,055	54,077	178,702	60.7	186,523	62.4
中國	35,417	35,114	38,023	126,400	42.9	131,870	44.1
日本	7,682	8,899	9,011	30,802	10.5	32,991	11.0
南韓	4,455	3,616	5,044	13,971	4.7	15,187	5.1
其他	1,136	426	1,999	7,529	2.6	6,474	2.2
歐洲	17,202	15,339	12,949	60,877	20.7	56,508	18.9
德國	5,845	6,049	5,017	22,382	7.6	22,213	7.4
英國	1,131	910	1,091	7,208	2.4	3,653	1.2
法國	3,109	1,329	1,385	5,903	2.0	5,333	1.8
意大利	2,121	2,869	2,715	8,366	2.8	11,399	3.8
土耳其	510	856	509	2,933	1.0	2,702	0.9
西班牙	660	696	419	2,708	0.9	2,643	0.9
荷蘭	940	1,021	847	1,529	0.5	3,983	1.3
其他	2,885	1,609	967	9,847	3.3	4,582	1.5
中東	1,235	1,085	1,925	4,663	1.6	5,258	1.8
世界其他地區	1,656	905	1,149	4,070	1.4	3,803	1.3
總計	80,542	77,453	80,746	294,414	100.0	299,148	100.0

經營收入（按產品劃分）

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
鐵礦石	8,476	10,136	8,483	26,383	35,008
球團廠營運服務	10	9	10	30	38
球團	1,918	2,149	1,980	6,373	8,112
錳礦石	44	46	32	258	171
鐵合金	170	139	115	621	557
其他	16	-	-	43	4
總計	10,634	12,479	10,620	33,708	43,890

平均售價					
美元／公噸	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
鐵礦石	121.34	151.26	121.38	103.50	136.07
球團	179.53	205.79	182.39	161.29	193.79
錳礦石	125.00	129.21	180.79	230.22	165.70
鐵合金	1,559.63	1,376.24	1,474.36	1,547.84	1,443.01
銷售量					
公噸	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
鐵礦石	69,860	67,008	69,890	254,902	257,287
球團	10,681	10,445	10,856	39,512	41,861
錳礦石	352	356	177	1,119	1,032
鐵合金	109	101	78	401	386

- 煤

表 11-煤業務表現
經營收入（按產品劃分）

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
熱能煤	51	124	181	298	510
煉焦煤	191	161	182	472	548
總計	241	285	363	770	1,058
平均售價					
美元／公噸	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
熱能煤	63.96	98.28	100.71	70.40	95.54
煉焦煤	172.33	282.54	220.27	149.96	235.27
銷售量					
千公噸	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
熱能煤	793	1,263	1,796	4,234	5,342
煉焦煤	1,106	569	829	3,150	2,330

表 12-主體材料：節選財務指標

	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
經調整 EBIT 利潤率(%)					
主體材料					
非有色金屬礦產	65.8	68.3	60.5	64.3	66.1
煤	(25.7)	(27.0)	(61.4)	(21.9)	(45.7)
經調整 EBITDA					
主體材料	7,966	9,159	7,044	23,995	31,462
非有色金屬礦產	7,981	9,173	7,154	23,974	31,630
煤	(15)	(14)	(110)	21	(168)

■ 基礎金屬

表 13-基礎金屬業務表現
經營收入（按產品劃分）

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
鎳	1,437	1,437	1,265	3,835	5,720
銅	753	646	874	1,608	2,547
鉑族金屬	77	81	87	101	493
貴金屬	45	99	114	72	391
鈷	16	29	23	30	94
鋁	296	-	-	1,019	141
氧化鋁	385	-	-	1,507	236
鋁土礦	10	-	-	28	6
總計	3,019	2,292	2,363	8,200	9,628
平均售價					
美元／公噸	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
鎳	22,955.39	21,132.35	18,333.33	21,980.19	22,680.41
銅	9,134.36	8,043.63	7,711.71	7,730.09	8,420.73
鉑（美元／盎司）	1,674.12	1,765.57	1,489.93	1,661.20	1,716.81
鈷（美元／磅）	16.49	18.71	12.96	15.09	15.63
銷售量					
千公噸	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
鎳	63	68	69	174	252
銅	82	80	113	208	302
貴金屬（盎司）	468	728	776	919	2,824
鉑族金屬（盎司）	70	70	110	97	446
鈷（公噸）	440	703	805	902	2,721
鋁	130	-	-	453	57
氧化鋁	1,303	-	-	5,314	755
鋁土礦	296	-	-	885	188
節選財務指標					
百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
經調整 EBIT 利潤率(%)	12.6	7.9	3.1	8.0	13.5
經調整 EBITDA	978	660	700	2,294	4,842

■ 肥料養分

表 14-肥料養分業務表現
經營收入（按產品劃分）

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
碳酸鉀	74	80	77	280	287
磷酸鹽	512	713	563	1,211	2,395
氮	178	216	199	337	782
其他	5	28	17	18	83
總計	769	1,037	856	1,846	3,547
平均售價					
美元／公噸	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
碳酸鉀	425.29	526.32	534.72	410.56	505.28
磷酸鹽					
磷酸一銨	651.36	710.70	664.45	565.34	679.65
重過磷酸鈣	633.90	602.66	531.61	451.80	585.98
普通過磷酸鈣	230.76	299.34	275.74	221.36	281.53
磷酸氫鈣	582.54	731.32	638.51	570.49	679.63
氮肥	547.91	645.51	654.25	450.86	612.01
銷售量					
千公噸	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
碳酸鉀	174	152	144	682	568
磷酸鹽					
磷酸一銨	305	245	294	703	907
重過磷酸鈣	113	184	111	461	594
普通過磷酸鈣	547	774	458	1,533	2,501
磷酸氫鈣	114	133	128	284	556
氮肥	325	335	304	747	1,278
節選財務指標					
	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
經調整 EBIT 利潤率(%)	(11.0)	8.0	10.2	(5.5)	7.0
經調整 EBITDA	86	239	203	176	794

- 物流服務

表 15-物流業務表現
經營收入（按產品劃分）

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
鐵路	262	358	300	1,107	1,265
港口	73	144	120	353	461
總計	335	502	420	1,460	1,726
銷售量					
千公噸	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
鐵路（百萬淨重噸公里）	5,790	6,657	5,192	25,283	23,248
節選財務指標					
	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
經調整 EBIT 利潤率(%)	(5.2)	1.4	(17.2)	10.0	(6.3)
經調整 EBITDA	56	107	34	345	259

▼ 附件 1 – 財務報表

表 16-收益表

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
總經營收入	15,207	16,741	14,755	46,481	60,389
稅項	(278)	(380)	(328)	(1,188)	(1,399)
淨經營收入	14,929	16,361	14,427	45,293	58,990
已售貨品成本	(6,040)	(6,252)	(6,025)	(18,814)	(23,573)
毛利	8,889	10,109	8,402	26,479	35,417
毛利率(%)	59.5	61.8	58.2	58.5	60.0
銷售、一般及行政開支	(647)	(654)	(827)	(1,701)	(2,334)
研發開支	(301)	(440)	(529)	(878)	(1,674)
出售資產所得收益	-	-	-	-	1,513
其他	(774)	(643)	(1,023)	(2,205)	(2,810)
經營利潤	7,167	8,373	6,023	21,695	30,112
財務收入	117	188	139	290	718
財務開支	(926)	(822)	(547)	(2,646)	(2,465)
衍生工具的收益(損失)淨額	473	(568)	46	631	75
貨幣變動	51	(2,191)	(108)	344	(1,641)
終止經營業務	-	-	-	(143)	-
稅項及社會貢獻(當期)	(1,549)	(1,197)	(1,038)	(4,996)	(5,547)
稅項及社會貢獻(遞延)	412	846	(109)	1,291	265
權益收入及損失撥備	303	282	167	987	1,135
少數股東參與	(131)	24	99	(189)	233
淨盈利	5,917	4,935	4,672	17,264	22,885
每股盈利(美元)	1.13	0.95	0.91	3.29	4.42
每股攤薄盈利(美元)	1.12	0.94	0.90	3.25	4.36

表 17 – 財務業績

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
毛利	(343)	(350)	(374)	(1,186)	(1,388)
與第三方的債務	(343)	(350)	(374)	(1,183)	(1,381)
與關聯方的債務	-	-	-	(3)	(7)
稅項及工傷	(22)	(22)	(13)	(161)	(41)
其他	(561)	(450)	(160)	(1,299)	(1,036)
財務開支	(926)	(822)	(547)	(2,646)	(2,465)
財務收入	117	188	139	290	718
衍生工具	473	(568)	46	631	75
外匯及貨幣收益(損失)淨額	51	(2,191)	(108)	344	(1,641)
財務業績淨額	(285)	(3,393)	(470)	(1,381)	(3,313)

表 18 – 業務分部權益收入

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	%	2011年	%
非有色金屬礦產	341	230	230	952	96.5	1,019	89.8
煤	57	24	14	58	5.9	71	6.3
基礎金屬	(5)	67	(12)	2	0.2	101	8.9
物流	32	32	25	94	9.5	126	11.1
鋼	(76)	(70)	(87)	(73)	(7.4)	(162)	(14.3)
其他	(46)	(1)	(3)	(46)	(4.7)	(20)	(1.8)
總計	303	282	167	987	100.0	1,135	100.0

表 19 – 資產負債表

百萬美元	2010 年 12 月 31 日	2011 年 9 月 30 日	2011 年 12 月 31 日
資產			
流動	31,791	26,778	21,736
長期	8,481	8,972	8,869
固定	88,867	93,248	98,123
總計	129,139	128,998	128,728
負債			
流動	17,912	11,974	11,043
長期	39,498	37,140	38,076
股東權益	71,729	79,884	79,609
繳足股本	25,914	38,222	36,842
儲備	42,051	38,084	39,939
非控股權益	2,830	2,644	1,894
強制可換股票據	934	934	934
總計	129,139	128,998	128,728

表 20 – 現金流量

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
經營活動產生的現金流量：					
淨收入	6,048	4,911	4,573	17,453	22,652
淨收入與經營活動所得現金對賬的調整：					
折舊、耗減及攤銷	1,073	1,018	1,168	3,260	4,122
已收股息	629	240	205	1,161	1,038
於聯屬公司及合營企業的權益及權益投資損失撥備變動	(303)	(282)	(167)	(987)	(1,135)
遞延所得稅	(412)	(846)	109	(1,291)	(265)
出售物業、廠房及設備的損失	248	17	15	623	223
出售投資收益	-	-	-	143	-
出售資產所得收益	-	-	-	-	(1,513)
外匯及貨幣損失	(72)	2,218	808	(787)	2,879
未變現衍生工具損失淨額	532	642	290	594	490
應付淨利息	(43)	78	150	187	194
其他	(27)	(37)	(68)	58	(183)
資產減少（增加）：					
應收賬款	(639)	(730)	456	(3,800)	(821)
存貨	404	(324)	(203)	(425)	(1,343)
可收回稅項	(70)	(392)	20	42	(563)
其他	709	(219)	(16)	307	(315)
債務增加（減少）：					
供應商	(445)	829	(156)	928	1,076
工資及相關費用	204	212	225	214	285
所得稅	(93)	(2,745)	(185)	1,311	(2,478)
其他	(35)	(379)	288	192	153
經營活動產生的現金淨額	7,708	4,211	7,512	19,183	24,496
投資活動產生的現金流量：					
短期投資	(1,793)	-	-	1,954	1,793
應收貸款及墊款	(17)	57	(58)	(58)	(178)
擔保及按金	96	(239)	(59)	(94)	(186)
添置投資	(36)	(18)	(345)	(87)	(504)
添置物業、廠房及設備	(4,742)	(3,711)	(6,071)	(12,647)	(16,075)
出售投資所得款項	-	-	-	-	1,081
用於收購附屬公司的現金淨額	-	-	-	(6,252)	-
投資活動動用的現金淨額	(6,492)	(3,911)	(6,533)	(17,184)	(14,069)
融資活動產生的現金流量：					
短期債務發行（償還）淨額	82	(43)	(15)	101	(96)
貸款	(20)	-	-	(1)	18
長期債務	891	479	214	4,436	1,564
償還長期債務	(958)	(769)	(82)	(2,629)	(2,621)
庫存股份	(1,655)	(2,001)	(1,001)	(1,510)	(3,002)
非控股權益交易	-	-	(1,134)	660	(1,134)
股東應佔利息	(1,750)	(3,000)	(3,000)	(3,000)	(9,000)
少數股東權益股息	(81)	-	(40)	(140)	(100)
融資活動動用的現金淨額	(3,491)	(5,334)	(5,058)	(2,083)	(14,371)
現金及現金等價物增加（減少）	(2,275)	(5,034)	(4,079)	(84)	(3,944)
匯率變動對現金及現金等價物的影響	136	(628)	45	375	(109)
期初現金及現金等價物	9,723	13,227	7,565	7,293	7,584

US GAAP

2011 年第四季

期末現金及現金等價物	7,584	7,565	3,614	7,584	3,531
期間已付現金用於：					
短期債務利息	(2)	-	(1)	(5)	(3)
長期債務利息	(314)	(234)	(198)	(1,097)	(1,143)
所得稅	(1,100)	(4,097)	(1,060)	(1,972)	(7,293)
非現金交易					
資本化利息	38	54	78	164	234
隨信貸付的所得稅	-	-	(681)	-	(681)

▼ 附件 2 – 銷售量、價格、利潤率及現金流量

表 21 - 銷售量 - 礦產及金屬

千公噸	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
鐵礦石	69,860	67,008	69,890	254,902	257,287
球團	10,681	10,445	10,856	39,512	41,861
錳礦石	352	356	177	1,119	1,032
鐵合金	109	101	78	401	386
熱能煤	793	1,263	1,796	4,234	5,342
煉焦煤	1,106	569	829	3,150	2,330
鎳	63	68	69	174	252
銅	82	80	113	208	302
貴金屬 (盎司)	468	728	776	919	2,824
鉑族金屬 (盎司)	70	70	110	97	446
鈷 (公噸)	440	703	805	902	2,721
鋁	130	-	-	453	57
氧化鋁	1,303	-	-	5,314	755
鋁土礦	296	-	-	885	188
碳酸鉀	174	152	144	682	568
磷酸鹽					
磷酸一銨	305	245	294	703	907
重過磷酸鈣	113	184	111	461	594
普通過磷酸鈣	547	774	458	1,533	2,501
磷酸氫鈣	114	133	128	284	556
氮肥	325	335	304	747	1,278
鐵路 (百萬淨重噸公里)	5,790	6,657	5,192	25,283	23,248

表 22 - 平均售價

美元/噸	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
鐵礦石	121.34	151.26	121.38	103.50	136.07
球團	179.53	205.79	182.39	161.29	193.79
錳礦石	125.00	129.21	180.79	230.22	165.70
鐵合金	1,559.63	1,376.24	1,474.36	1,547.84	1,443.01
熱能煤	63.96	98.28	100.71	70.40	95.54
煉焦煤	172.33	282.54	220.27	149.96	235.27
鎳	22,955.39	21,132.35	18,333.33	21,980.19	22,680.41
銅	9,134.36	8,043.63	7,711.71	7,730.09	8,420.73
鉑 (美元/盎司)	1,674.12	1,765.57	1,489.93	1,661.20	1,716.81
鈷 (美元/磅)	16.49	18.71	12.96	15.09	15.63
碳酸鉀	425.29	526.32	534.72	410.56	505.28
磷酸鹽					
磷酸一銨	651.36	710.70	664.45	565.34	679.65
重過磷酸鈣	633.90	602.66	531.61	451.80	585.98
普通過磷酸鈣	230.76	299.34	275.74	221.36	281.53
磷酸氫鈣	582.54	731.32	638.51	570.49	679.63
氮肥	547.91	645.51	654.25	450.86	612.01

表 23 - 分部經營利潤率（經調整 EBIT 利潤率）

％	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011 年
主體材料					
非有色金屬礦產	65.8	68.3	60.5	64.3	66.1
煤	(25.7)	(27.0)	(61.4)	(21.9)	(45.7)
基礎金屬	12.6	7.9	3.1	8.0	13.5
肥料養分	(11.0)	8.0	10.2	(5.5)	7.0
物流	(5.2)	1.4	(17.2)	10.0	(6.3)
總計	48.0	51.2	41.7	47.9	48.5

▼ 附件 3 – 美國公認會計原則與「非公認會計原則」對賬的資訊

(a) 經調整 EBIT					
百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
淨經營收入	14,929	16,361	14,427	45,293	58,990
已售貨品成本	(6,040)	(6,252)	(6,025)	(18,814)	(23,573)
銷售、一般及行政	(647)	(654)	(827)	(1,701)	(2,334)
研發	(301)	(440)	(529)	(878)	(1,674)
其他經營開支	(774)	(643)	(1,023)	(2,205)	(2,810)
出售資產收益	-	-	-	-	1,513
經調整 EBIT	7,167	8,372	6,023	21,695	30,112

經調整 EBITDA 與經營現金流量的對賬					
百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
經營現金流量	7,708	4,211	7,512	19,183	24,496
所得稅	1,549	1,197	1,038	4,996	5,547
外匯及貨幣損失	(76)	(27)	(700)	(140)	(1,256)
財務開支	476	1,124	212	1,635	1,496
營運資金淨額	(35)	3,748	(429)	1,231	4,006
其他	(753)	(622)	(237)	(1,275)	983
經調整 EBITDA	8,869	9,631	7,396	25,630	35,272

(c) 債務淨額 債務總額與債務淨額的對賬					
百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
債務總額	25,343	22,989	23,143	25,343	23,143
現金及現金等價物	9,377	7,565	3,531	9,377	3,531
債務淨額	15,966	15,424	19,612	15,966	19,612

(d) 債務總額/過去 12 個月經調整 EBITDA					
百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
債務總額/過去 12 個月經調整 EBITDA (倍)	1.0	0.6	0.7	1.0	0.7
債務總額/過去 12 個月經營現金流量 (倍)	1.3	0.9	0.9	1.3	0.9

(e) 債務總額/企業價值					
百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011年
債務總額/企業價值(%)	13.18	17.16	17.41	13.18	17.41
債務總額/總資產(%)	19.62	17.82	17.98	19.62	17.98

企業價值= 市值+ 債務淨額

(f) 過去 12 個月經調整 EBITDA/過去 12 個月利息支付

百萬美元	2010年 第四季	2011年 第三季	2011年 第四季	2010年	2011 年
過去 12 個月經調整 EBITDA/過去 12 個月利息支付 (倍)	23.79	29.19	30.86	23.79	30.86
過去 12 個月經調整經營利潤/過去 12 個月利息支付 (倍)	19.76	24.83	26.34	19.76	26.34

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。