

## ACELERANDO A CRIAÇÃO DE VALOR

### Desempenho da Vale no 2T10

BM&F BOVESPA: VALE3, VALE5  
NYSE: VALE, VALE.P  
EURONEXT PARIS: VALE3, VALE5  
LATIBEX: XVALO, XVALP

Rio de Janeiro, 29 de julho de 2010 – Vale S.A. (Vale) apresentou excelente desempenho operacional e financeiro no segundo trimestre de 2010 (2T10), o melhor desde o choque financeiro global no 3T08, sinalizando que a criação de valor está ganhando momento. Estes resultados refletem a crescente demanda global por minérios e metais, custos operacionais sob controle e os nossos esforços para aumentar a produção.

O 2T10 marca o primeiro trimestre de implementação do novo regime de precificação do minério de ferro. A maior flexibilidade traz mais eficiência e transparência aos preços de minério de ferro, premia a qualidade e permite aos clientes saber antecipadamente o preço a ser pago no trimestre seguinte, facilitando assim o controle dos custos e gestão de estoques.

Acreditamos firmemente que a busca contínua de crescimento manterá a Vale no caminho da criação significativa de valor para os acionistas.

Os principais passos para a aquisição dos ativos de fertilizantes no Brasil foram concluídos e um mês do desempenho dos ativos recém-adquiridos já estão refletidos no resultado do 2T10<sup>1</sup>. Bayóvar, o nosso primeiro projeto *greenfield* no negócio de fertilizantes, foi entregue este mês, no prazo previsto e dentro do orçamento. Este foi o terceiro projeto a ser entregue dos sete programados a serem concluídos neste ano.

[www.vale.com](http://www.vale.com)  
[rio@vale.com](mailto:rio@vale.com)

#### Departamento de Relações com Investidores

Roberto Castello Branco  
Viktor Moszkowicz  
Carla Albano Miller  
Andrea Gutman  
Marcio Loures Penna  
Samantha Pons  
Thomaz Freire

Tel: (5521) 3814-4540

Na medida em que muitos dos projetos *greenfield* programados para entrar em operação no futuro próximo sejam concluídos, eles darão origem a novas plataformas de crescimento através do desenvolvimento de projetos *brownfield* de baixo capex para atender a ampliação da demanda global, proporcionando uma linha adicional de criação de valor para o acionista.

Os principais destaques do desempenho da Vale no 2T10 foram:

- Receita operacional de R\$ 19,0 bilhões no 2T10, 45,7% acima dos R\$ 13,0 bilhões no 1T10.
- Lucro operacional, medido pelo EBIT (lucro antes de juros e impostos), de R\$ 9,0 bilhões no 2T10, 123,8% superior ao 1T10.
- Margem operacional, medida pela margem EBIT, aumentou para 48,8% no 2T10, de 32,0% no 1T10.

<sup>1</sup> A partir de 27 de maio de 2010, anunciamos a conclusão da aquisição de US\$ 4,7 bilhões de 58,6% da Fosfertil - 72,6% das ações com direito a voto - e os ativos de fertilizantes da Bunge no Brasil.

- Geração de caixa, medida pelo EBITDA (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização), subiu para R\$ 10,4 bilhões no 2T10 – o terceiro maior EBITDA trimestral histórico – de R\$ 5,4 bilhões no 1T10.
- Lucro líquido de R\$ 6,6 bilhões, equivalente a R\$ 1,25 por ação diluído, contra R\$ 2,9 bilhões no 1T10.
- Investimentos – excluindo aquisições – alcançaram US\$ 2,4 bilhões, com US\$ 2,0 bilhões gastos em crescimento orgânico.
- Primeira parcela da remuneração mínima ao acionista em 2010 de R\$ 2,198 bilhões, ou R\$ 0,42 por ação, paga em 30 de abril.
- Indicador dívida bruta/LTM EBITDA ajustado abaixo de 2x, atingindo 1,8x.

## INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS

R\$ milhões	2T09(a)	1T10	2T10	%	%
	(A)	(B)	(C)	(C/A)	(C/B)
Receita operacional	11.003	13.029	18.981	72,5	45,7
EBIT	2.173	4.025	9.008	314,4	123,8
Margem EBIT (%)	20,3	32,0	48,8		
EBITDA	3.448	5.385	10.434	202,6	93,8
Lucro líquido	1.494	2.879	6.635	344,2	130,4
Lucro líquido por ação (R\$)	0,28	0,54	1,25	346,4	131,5
Exportações (US\$ milhões)	3.305	4.510	5.785	75,0	28,3
Exportações líquidas (US\$ milhões)	3.120	4.246	5.630	80,4	32,6

R\$ milhões	1S09(a)	1S10	%
	(A)	(B)	(B/A)
Receita operacional	24.182	32.010	32,4
EBIT	6.322	13.032	106,1
Margem EBIT (%)	26,8	42,0	
EBITDA	8.896	15.819	77,8
Lucro líquido	4.644	9.514	104,9
Exportações (US\$ milhões)	6.644	10.295	55,0
Exportações líquidas (US\$ milhões)	6.188	9.876	59,6

As informações financeiras e operacionais contidas neste press release, exceto quando de outra forma indicado, foram consolidadas de acordo com os princípios de contabilidade geralmente aceitos no Brasil (BR GAAP). De acordo com os critérios do BR GAAP, são consolidadas as empresas nas quais a Vale tem controle efetivo ou controle compartilhado definido por acordo de acionistas. No caso das empresas onde a Vale possui controle efetivo, a consolidação é feita em base 100% e a diferença entre este valor e o percentual da participação da Vale no capital da controlada é descontado através da linha de participações minoritárias. As principais empresas controladas da Vale são: Vale Inco, MBR, Alunorte, Albras, Vale Manganês S.A., Vale Manganèse France, Vale Manganese Norway AS, Urucum Mineração S.A., Mineração Corumbaense Reunidas, Ferrovia Centro Atlântica (FCA), Ferrovia Norte Sul, Vale Austrália, Vale Colômbia, Vale International e CVRD Overseas. No caso das empresas onde o controle é compartilhado, a consolidação é proporcional à participação que a Vale possui no capital de cada empresa. As principais empresas onde a Vale detém controle compartilhado são MRN, MRS, Hispanobras, Samarco e CSI.

(a) Período ajustado pelos novos pronunciamentos contábeis dos CPC's para efeito comparativo. Para maiores esclarecimentos, favor verificar as Demonstrações Contábeis em 30/06/2010, na CVM em nosso website [www.vale.com/Investidores/Resultados](http://www.vale.com/Investidores/Resultados) e Informações Financeiras/Relatórios CVM.

## ✓ PERSPECTIVAS DOS NEGÓCIOS

# 2T10

No período de doze meses encerrado em junho de 2010, o PIB global cresceu acima de sua tendência histórica, ao mesmo tempo em que a produção industrial apresentou o maior ritmo de expansão desde o início dos anos setenta. A retomada da expansão da indústria global de transformação já compensou grande parte da perda de produto causada pela recessão e tem contribuído para impulsionar significativamente o crescimento da demanda por minérios e metais, o que resultou também na mais forte elevação de preços ocorrida nas recuperações das últimas cinco recessões globais.

Recuperações de recessões tendem a começar com altas taxas de expansão, seguidas posteriormente por uma fase de crescimento mais moderado, na medida em que se processa convergência para um ritmo sustentável. Durante os últimos quatro trimestres, a produção industrial global cresceu acima de 10% ao ano, taxa não sustentável ao longo do tempo. Assim, o início de um período de desaceleração é um fenômeno esperado.

De fato, existem sinais de que o crescimento da produção industrial começa a se desacelerar. Apesar de ainda estar em nível elevado – mais alto do que as médias apresentadas no período de 2003-2007, quando a economia global se expandia em ritmo acelerado – o *global manufacturing PMI*, computado pelo J.P. Morgan, caiu em junho, sugerindo o fim de um ciclo de estoques, o qual contribuiu para que tivesse lugar uma fase de aceleração do crescimento da produção industrial em resposta ao aumento da demanda final. Se por um lado, não há evidência de excesso de estoques, por outro, com o provável término da recomposição a expansão da produção industrial passará a depender muito mais do comportamento da demanda final. Até o momento, as vendas no varejo continuam a crescer e os investimentos das empresas se recuperam a partir de níveis muito baixos.

Os últimos dados mostram que a desaceleração tem sido puxada principalmente pela Ásia emergente, refletindo o fim dos estímulos de política monetária de vários bancos centrais, e em particular, em decorrência do aperto do crédito e das medidas para restringir a demanda por imóveis na China.

Preocupações com respeito à capacidade de alguns países da zona do euro em administrar grandes déficits orçamentários e elevados níveis de dívida pública geraram mudanças do apetite

por risco, o que conduziu à elevação da volatilidade dos preços dos ativos financeiros e a tensões no mercado interbancário. Conseqüentemente, as condições financeiras tornaram-se menos favoráveis ao crescimento econômico nos últimos meses, aumentando temores de que o crescimento global se enfraqueça mais acentuadamente do que o que seria natural num processo de convergência cíclica para ritmos mais sustentáveis de expansão econômica global.

As perspectivas de crescimento também têm sido influenciadas por expectativas de efeitos negativos gerados pelas mudanças na direção da política fiscal dos países desenvolvidos, de expansionista para contracionista, e por preocupações sobre riscos de desaceleração da economia da China. A combinação desses fatores foi fundamental para determinar a correção dos preços de minerais e metais desde abril deste ano.

Por enquanto, os problemas com dívidas soberanas na Europa têm essencialmente se mantido no âmbito regional, não assumindo dimensão global. Tal questão tem se limitado a economias europeias periféricas, não se difundido para os chamados “core countries” da zona do Euro nem para outras regiões no mundo. A criação da European Financial Stability Facility, as iniciativas do Banco Central Europeu para dar liquidez aos mercados monetário e de dívida e as medidas de corte de gastos de vários governos promoveram a mitigação dos riscos de *default* e devem melhorar a percepção de risco. De fato, as tensões nos mercados financeiros já mostram alguma diminuição, o que é sugerido pela redução simultânea nos spreads interbancários e da volatilidade dos preços de ações e pela apreciação do euro desde o início de junho.

Apesar da visão de que a decisão de aperto fiscal está sendo realizada numa fase errada do ciclo, justamente quando a economia mundial está se recuperando, experiências passadas de economias desenvolvidas sugerem que o crescimento econômico apresentou melhor desempenho durante correções fiscais que se basearam em cortes de gastos correntes do governo. A mudança nas expectativas de aumento futuro de impostos, a contribuição para queda dos salários reais – necessária para restaurar a competitividade de algumas economias da Europa – e a redução das taxas de juros reais decorrentes da melhora da percepção de risco são fatores importantes para estimular a recuperação do crescimento. Ao contrário, políticas fiscais expansionistas na

presença de grandes déficits orçamentários e dívida pública elevada geram riscos de mudanças abruptas no sentimento dos mercados, o que pode acabar resultando na interrupção repentina dos fluxos de financiamentos.

Expectativas sobre o desempenho da economia chinesa têm sido fonte de volatilidade dos preços nos últimos meses. Inicialmente, ocorreu a difusão de preocupações infundadas sobre bolhas de preços de ativos, que foram seguidas por temores a respeito de uma desaceleração acentuada da atividade econômica.

A economia chinesa cresceu à taxa anual de 8% no 2T10, em bases dessazonalizadas – 10,3% no 2T10 em relação ao 2T09 – o que foi a menor taxa de crescimento trimestral desde o 1T09 mas ainda assim revelou desempenho bastante robusto. O desaquecimento foi liderado pelo investimento em ativos fixos, influenciado pelo efeito da contenção de crédito sobre os investimentos em infraestrutura, o que foi parcialmente compensado pelo aumento do investimento no setor imobiliário, à medida que as compras de terrenos e novas construções continuaram a crescer.

As medidas contracionistas na China foram necessárias para que se evitasse uma situação de superaquecimento e, em nossa visão, a desaceleração corrente na atividade econômica é consistente com a convergência para uma trajetória de crescimento sustentado. Não antecipamos no curto prazo relaxamento nas medidas tomadas para arrefecer o mercado imobiliário – aparentemente os formuladores de política econômica deverão esperar por uma avaliação do impacto das restrições antes de tomar novas decisões e está envolvida também uma questão de credibilidade de política econômica. Ao mesmo tempo, não antevemos o estabelecimento de medidas adicionais de restrição ao crédito nem alta da taxa de juros. Nesse sentido, é importante notar que a meta de expansão do crédito bancário para esse ano é de 18%, o que compreende ainda aumento considerável, ainda que em ritmo bem mais lento do que o verificado no ano passado.

Esperamos que a demanda chinesa por aço e minério de ferro se acelere novamente no quarto trimestre, à medida que a correção dos estoques - que produziu um mini ciclo de preços declinantes de aço dentro de um ciclo de expansão - vai chegando ao fim e o panorama do mercado imobiliário se torne mais claro. Nesse sentido, esperamos que a construção de habitações

populares para famílias de baixa renda proporcione força adicional ao setor de construção, mitigando os impactos negativos sobre a demanda por aço.

Após atingir um pico em abril, de 121 Mt em termos dessazonalizados, a produção global de aço carbono somou 117 Mt em junho, voltando ao pico pré-crise de julho de 2008. A demanda pelo minério de ferro da Vale permaneceu forte e as os embarques para nossos clientes foram limitados por nossa própria capacidade e não por insuficiência de pedidos de clientes. Após seu lançamento em março deste ano, a fórmula de precificação trimestral do minério de ferro e de pelotas está sendo consolidada com todos os clientes ao redor do mundo.

Durante o verão do hemisfério norte, o nível de atividade no setor de aço tende a ser mais fraco. Para o 4T10, adicionalmente à esperada recuperação chinesa, é provável que a demanda por aço no resto do mundo se aqueça, na medida em os estoques sejam recompostos.

Há crescente preocupação do governo chinês com o aumento das emissões de carbono e o alto nível de consumo de energia por US\$ de PIB, que, de acordo com estimativas da Agência Internacional de Energia, é duas vezes mais alto do que o dos EUA e o triplo do prevalecente na União Européia. Nesse contexto, a siderurgia é uma das seis indústrias que ainda apresentaram aumentos do consumo de energia neste ano e que foram escolhidas como alvos de esforços governamentais para melhoria de desempenho<sup>2</sup>.

Ao mesmo tempo, o Ministério da Indústria e da Tecnologia da Informação apresentou novos planos para reduzir o número de produtores de aço e acelerar a consolidação da indústria através do fechamento de alto-fornos obsoletos e do incentivo a fusões e aquisições.

Um dos resultados prováveis dessas iniciativas é a mudança estrutural em favor do consumo mais intensivo de minérios de ferro com alto valor em uso produzidos pela Vale, na medida em que contribuem para a redução tanto do consumo de energia quanto das emissões de dióxido de carbono, considerando-se também que os alto-fornos modernos requerem o uso de matérias primas de alta qualidade.

---

<sup>2</sup> Indústrias de geração de energia, aço, alumínio, cimento, petroquímica e química.

A China retomou a adoção da política cambial mais flexível que havia lançado em julho de 2005, após um interlúdio que durou de junho de 2008 a junho de 2010. Essa iniciativa será promissora caso represente o primeiro passo na direção de um regime de câmbio flutuante, já que a ausência da flexibilidade cambial não só reduz a independência da política monetária, mas também contribui para a existência de um sistema de intermediação financeira pouco eficiente. A incapacidade do banco central chinês em empregar a taxa de juros como instrumento primário de política monetária implica que o controle do crédito tem que ser implantado via restrições quantitativas, em lugar das decisões serem guiadas por sinais emitidos pelos preços de mercado.

O uso de instrumentos dessa natureza distorce a alocação de crédito e conduz à taxas de juros reais muito baixas para remunerar os poupadores. A má alocação de capital é sempre uma ameaça à sustentabilidade de longo prazo do crescimento, e o subdesenvolvimento de instrumentos financeiros tem estimulado movimentos exagerados de expansão e contração nos mercados de ações e imobiliário na China, o que contribui para a volatilidade macroeconômica e para a instabilidade na demanda por aço.

De acordo com nossas estimativas, a produção global de aço inoxidável permaneceu em bom ritmo pelo segundo trimestre consecutivo, alcançando 7,7 Mt em 2T10 em termos dessazonalizados, e a taxa austenítica se manteve em 73%. Os estoques de níquel na London Metal Exchange (LME) têm se reduzido continuamente desde o início de fevereiro desse ano, tendo se contraído em 30% nesses últimos cinco meses.

Entretanto, após ter aumentado de fevereiro a abril, o preço do níquel recuou até a primeira semana de junho, tendo flutuado desde então em torno de US\$ 19.500,00 por tonelada métrica. O comportamento recente no preço do níquel se deveu provavelmente à precificação dos temores de desaceleração no crescimento global e por uma antecipação parcial dos efeitos do fim da greve em nossas operações de Sudbury e de Voisey's Bay na oferta global.

No dia 9 de julho, a Vale ratificou novos acordos coletivos de cinco anos com o sindicato que representa os empregados de produção e manutenção em Sudbury e em Port Colborne, Ontário, Canadá. Espera-se que, num espaço de tempo de quatro a seis semanas a contar do final

da greve, todos os empregados tenham retornado ao trabalho.

Além da normalização de nossas operações de níquel, os acordos foram positivos na medida em que permitirão a introdução de um plano de pensão para os novos empregados com contribuição definida e a adoção de um sistema de remuneração variável mais meritocrático, solidificando, assim, as bases do crescimento sustentado.

A demanda por níquel para usos fora da produção de aço inoxidável tem apresentado bom desempenho ao redor do mundo, e esperamos que permaneça estável em 2S10. Já a demanda por aço inoxidável deverá sofrer desaceleração sazonal no 3S10, reaquecendo-se ao final do ano.

Apesar dos riscos de curto prazo para a recuperação econômica global, não acreditamos numa reversão desse processo, ainda que um ritmo mais lento de expansão seja esperado para os próximos trimestres. À luz de uma visão positiva sobre os fundamentos de longo prazo para o mercado de minerais e metais, continuaremos a desenvolver nossa carteira de projetos, ajustando o portfólio de ativos de modo a otimizar a alocação de capital e a buscar aquisições que se constituam em boas oportunidades para a criação de valor.

Nos primeiros sete meses do ano, a Vale entregou três dos sete projetos programados para entrada em operação em 2010: (a) Adicional 20 Mtpa, um projeto *brownfield* de minério de ferro com baixo custo de investimento e operacional e alta qualidade em Carajás; (b) Bayóvar, uma das minas de rocha fosfática de menor custo do mundo, localizada no Peru; (c) TK CSA, uma planta de placas de aço, no estado do Rio de Janeiro, com capacidade de produção de 5 Mt por ano, na qual a Vale tem participação de 26,87% para a qual é fornecedora exclusiva de minério de ferro e de pelotas. Para o 2S10 está programada a conclusão de quatro projetos: Onça Puma (ferro-níquel), Tres Valle (cobre), Omã (pelotizadora e centro de distribuição) e Estreito (usina hidrelétrica).

A entrega de uma série de projetos acelera o crescimento da produção, a geração de caixa e a criação de valor para os acionistas, após uma fase transitória caracterizada por necessidades de financiamento para desenvolver iniciativas de crescimento e de pressão sobre os retornos do capital investido. Alguns projetos já concluídos,

como Bayóvar, e outros a serem concluídos no futuro próximo, como Moatize e Salobo, contém oportunidades para expansões *brownfield* de baixo custo, magnificando seu impacto no fluxo de caixa e o retorno aos acionistas.

Recentemente, demos passos importantes à conclusão da aquisição de ativos de fertilizantes no Brasil. Junto com a contribuição esperada à criação de valor de longo prazo ao acionista, o desenvolvimento de uma base de ativos de fertilizantes é um movimento que leva a uma interessante diversificação adicional em nosso portfólio, já que esse negócio está exposto a mudanças cíclicas determinadas por fatores diferentes daqueles que geralmente ocasionam os ciclos de minerais e metais.

Ao mesmo tempo, a decisão de investir em operações no Brasil e com foco no mercado brasileiro implica em diversificação geográfica nas fontes de aumento de receitas, reduzindo a dependência ao crescimento da demanda asiática. A agricultura brasileira possui elevado potencial de crescimento, proporcionando boas perspectivas para a demanda por fertilizantes. A destacar esse potencial, as projeções de um estudo recente, preparado conjuntamente pela OECD e FAO, apontam o Brasil como o país com a produção agrícola que deverá crescer mais rapidamente no mundo, com aumento esperado de 40% até 2019 em comparação ao período de 2007 a 2009.

## RECEITA

A receita operacional totalizou R\$ 18,981 bilhões no 2T10, com um aumento de 45,7% sobre os R\$ 13,029 bilhões no 1T10.

O aumento dos preços de venda gerou um efeito positivo de R\$ 4,501 bilhões na receita operacional do 2T10, enquanto que o crescimento do volume contribuiu com R\$ 1,523 bilhão. A implementação do sistema trimestral de preços de minério de ferro e pelotas começou a ser refletido na receita no 2T10. A elevação dos preços de minério de ferro e pelotas concorreu com R\$ 4,444 bilhões, enquanto que a variação dos preços dos outros produtos representou R\$ 57 milhões.

A participação de *bulk materials* – minério de ferro, pelotas, minério de manganês, ferro ligas e carvão metalúrgico e térmico – na receita total subiu de 69,2% no 1T10 para 74,6% no 2T10, enquanto os metais base tiveram declínio em sua contribuição para a receita para 16,6%, contra 21,4% no 1T10. Serviços de logística representaram 4,7% do total da receita operacional, fertilizantes 2,0% e outros produtos 2,1%. Como a aquisição dos ativos de fertilizantes no Brasil foi parcialmente concluída no final de maio de 2010, o seu desempenho financeiro de junho foi consolidado no resultado da Vale no 2T10.

As vendas para a Ásia representaram 47,0% da receita total, enquanto que as Américas representaram 24,3%, Europa 23,4% e o resto do mundo 5,3%. A participação da China na nossa receita de vendas caiu para 27,2% no 2T10, ante 37,6% no 2T09, refletindo crescimento mais equilibrado da demanda global por minérios e metais.

### COMPOSIÇÃO DA RECEITA OPERACIONAL

R\$ milhões	2T09	%	1T10	%	2T10	%
<b>Bulk materials</b>	<b>6.007</b>	<b>54,6</b>	<b>9.022</b>	<b>69,2</b>	<b>14.167</b>	<b>74,6</b>
<b>Minerais ferrosos</b>	<b>5.805</b>	<b>52,8</b>	<b>8.794</b>	<b>67,5</b>	<b>13.835</b>	<b>72,9</b>
Minério de ferro	4.937	44,9	6.661	51,1	9.621	50,7
Serviços de operação de usinas de pelotização	3	0,0	6	0,0	6	0,0
Pelotas	632	5,7	1.767	13,6	3.729	19,6
Manganês	87	0,8	104	0,8	160	0,8
Ferro ligas	143	1,3	236	1,8	286	1,5
Outros	3	0,0	20	0,2	33	0,2
<b>Carvão</b>	<b>202</b>	<b>1,8</b>	<b>228</b>	<b>1,7</b>	<b>332</b>	<b>1,7</b>
Carvão Térmico	106	1,0	112	0,9	130	0,7
Carvão Metalúrgico	96	0,9	116	0,9	202	1,1
<b>Metais base</b>	<b>3.664</b>	<b>33,3</b>	<b>2.787</b>	<b>21,4</b>	<b>3.144</b>	<b>16,6</b>
Níquel	1.894	17,2	1.236	9,5	1.467	7,7
Cobre	567	5,2	410	3,1	419	2,2
PGMs	113	1,0	1	0,0	25	0,1
Metais preciosos	54	0,5	14	0,1	15	0,1
Cobalto	25	0,2	9	0,1	10	0,1
Alumínio primário	398	3,6	475	3,6	439	2,3
Alumina	568	5,2	595	4,6	724	3,8
Bauxita	45	0,4	47	0,4	45	0,2
<b>Fertilizantes</b>	<b>252</b>	<b>2,3</b>	<b>118</b>	<b>0,9</b>	<b>378</b>	<b>2,0</b>
Potássio	252	2,3	118	0,9	98	0,5
Fosfatados	-	0,0	-	0,0	193	1,0
Nitrogenados	-	0,0	-	0,0	64	0,3
Outros	-	0,0	-	0,0	23	0,1
<b>Serviços de logística</b>	<b>716</b>	<b>6,5</b>	<b>725</b>	<b>5,6</b>	<b>895</b>	<b>4,7</b>
Ferrovias	596	5,4	588	4,5	703	3,7

Portos	120	1,1	137	1,1	192	1,0
<b>Outros</b>	<b>364</b>	<b>3,3</b>	<b>377</b>	<b>2,9</b>	<b>397</b>	<b>2,1</b>
<b>Total</b>	<b>11.003</b>	<b>100,0</b>	<b>13.029</b>	<b>100,0</b>	<b>18.981</b>	<b>100,0</b>

### RECEITA BRUTA POR DESTINO

R\$ milhões	2T09	%	1T10	%	2T10	%
<b>América do Norte</b>	<b>1.194</b>	<b>10,9</b>	<b>838</b>	<b>6,4</b>	<b>904</b>	<b>4,8</b>
EUA	527	4,8	461	3,5	567	3,0
Canadá	667	6,1	377	2,9	337	1,8
<b>América do Sul</b>	<b>1.886</b>	<b>17,1</b>	<b>2.618</b>	<b>20,1</b>	<b>3.702</b>	<b>19,5</b>
Brasil	1.806	16,4	2.335	17,9	3.209	16,9
Outros	80	0,7	283	2,2	493	2,6
<b>Ásia</b>	<b>6.148</b>	<b>55,9</b>	<b>6.553</b>	<b>50,3</b>	<b>8.919</b>	<b>47,0</b>
China	4.142	37,6	3.959	30,4	5.168	27,2
Japão	776	7,1	1.526	11,7	1.943	10,2
Coreia do Sul	356	3,2	418	3,2	567	3,0
Taiwan	399	3,6	333	2,6	508	2,7
Outros	475	4,3	317	2,4	733	3,9
<b>Europa</b>	<b>1.429</b>	<b>13,0</b>	<b>2.537</b>	<b>19,5</b>	<b>4.438</b>	<b>23,4</b>
Alemanha	276	2,5	792	6,1	1.385	7,3
Bélgica	175	1,6	59	0,5	121	0,6
França	85	0,8	172	1,3	201	1,1
Reino Unido	339	3,1	262	2,0	698	3,7
Itália	91	0,8	249	1,9	534	2,8
Outros	464	4,2	1.003	7,7	1.499	7,9
<b>Resto do mundo</b>	<b>346</b>	<b>3,1</b>	<b>483</b>	<b>3,7</b>	<b>1.018</b>	<b>5,3</b>
<b>Total</b>	<b>11.003</b>	<b>100,0</b>	<b>13.029</b>	<b>100,0</b>	<b>18.981</b>	<b>100,0</b>

### ▼ CUSTOS

Os custos operacionais permaneceram sob controle, tendo o custo dos produtos vendidos (CPV) aumentado em apenas 2% em relação ao 1T10, após ajuste considerando a ampliação do volume vendido e o efeito da apreciação do real. Maiores embarques e o efeito da variação do câmbio<sup>3</sup> causaram aumento no custo total de R\$ 957 milhões e R\$ 11 milhões, respectivamente, enquanto que o CPV subiu em R\$ 1,097 bilhão.

No 2T10, o custo com materiais foi o principal item do CPV, representando 19,1%, e somando R\$ 1,478 bilhão, ante R\$ 1,336 bilhão no 1T10. O incremento dos custos de insumos totalizou R\$ 117 milhões devido ao maior volume de vendas neste trimestre e foi o item que mais impactou o desempenho desta linha do CPV.

Os gastos com energia representaram 18,7% do CPV no 2T10. Estes custos atingiram R\$ 1,445 bilhão, aumentando em R\$ 231 milhões quando comparados com o 1T10.

As despesas com combustíveis e gases alcançaram R\$ 912 milhões, subindo 17,8% na comparação trimestre a trimestre. Do acréscimo total de R\$ 138 milhões, R\$ 118 milhões se devem à ampliação de nossas operações. O custo com eletricidade foi de R\$ 533 milhões, comparado com R\$ 441 milhões no 1T10, representando aumento de 20,9%, ocasionado principalmente pelo maior consumo (R\$ 77 milhões).

<sup>3</sup> A composição do CPV por moeda no 2T10 foi: 71% em reais, 18% em dólares americanos, 6% em dólares canadenses e 5% em outras moedas.



O custo de serviços, 14,0% do CPV, totalizou R\$ 1,080 bilhão no 2T10, ante R\$ 933 milhões no 1T10. O principal fator que contribuiu para o aumento no custo foi o maior volume de vendas (R\$ 135 milhões).

As despesas com frete ferroviário subiram de R\$ 121 milhões no 1T10 para R\$ 161 milhões no 2T10, adicionando R\$ 40 milhões ao custo de serviços contratados. O volume de minério de ferro proveniente das minas do Sistema Sul transportado para os terminais marítimos de Ilha Guaíba e Itaguaí pela MRS, empresa coligada cujo resultado é consolidado proporcionalmente à participação da Vale, cresceram em 20%.

As despesas com pessoal alcançaram R\$ 870 milhões, representando 11,3% do CPV. O aumento de R\$ 47 milhões em comparação ao 1T10 reflete maiores volumes de vendas.

O custo de aquisição de produtos totalizou R\$ 441 milhões – 5,7% do CPV – contra R\$ 414 milhões no 1T10.

O gasto com compras de minério de ferro e pelotas foi de R\$ 199 milhões, contra R\$ 110 milhões no 1T10. O volume de minério de ferro adquirido de pequenas mineradoras somou 1,8 Mt no 2T10 comparado com 937.000 toneladas métricas no 1T10.

O montante de dispêndio com a compra de produtos de níquel diminuiu de R\$ 163 milhões no 1T10 para R\$ 122 milhões devido à redução dos volumes, o que mais do que compensou o efeito da alta dos preços médios.

A depreciação e amortização – 14,8% do CPV – atingiu R\$ 1,146 bilhão, nos mesmos níveis do 1T10 em R\$ 1,154 bilhão.

Outros custos operacionais alcançaram R\$ 1,272 bilhão, comparados com R\$ 761 milhões no 1T10. O aumento de R\$ 511 milhões foi resultado de mudanças em vários itens: (a) aumento de “royalties” de R\$ 66 milhões; (b) a alocação dos custos operacionais da Vale Fosfatados<sup>4</sup>, R\$ 74 milhões; (c) a baixa contábil de estoques de minerais ferrosos, R\$ 86 milhões; (d) o efeito não caixa do ajuste dos estoques a valor justo dos ativos de fertilizantes adquiridos, conforme requerido pelos pronunciamentos contábeis, de R\$ 37 milhões; (e) *demurrage* subiram para R\$ 106 milhões, contra R\$ 34 milhões no 1T10.

Os ajustes dos estoques são referentes à alocação do preço de compra preliminar baseado no valor justo de ativos identificáveis e passivos assumidos. Tal alocação resultou em ajuste ao valor justo dos estoques de R\$ 119 milhões para a Fosfertil e R\$ 62 milhões para a Vale Fosfatados, totalizando impacto de R\$ 181 milhões no valor contábil dos ativos em nosso balanço. No 2T10, esses ajustes produziram efeito não caixa nos custos de R\$ 37 milhões, R\$ 28 milhões da Fosfertil e R\$ 9 milhões da Vale Fosfatados. O saldo remanescente do ajuste dos estoques será levado a resultado nos próximos trimestres, conforme a realização das vendas.

No 2T10, os gastos com *demurrage* totalizaram R\$ 106 milhões, equivalente a R\$ 1,72 por tonelada métrica de minério de ferro embarcada, contra R\$ 34 milhões no trimestre anterior, R\$ 0,58 por tonelada métrica embarcada, principalmente devido a problemas operacionais no terminal marítimo de Ponta da Madeira.

As despesas com vendas, gerais e administrativas (SG&A) somaram R\$ 664 milhões, contra R\$ 565 milhões no 1T10. O crescimento do SG&A é explicado principalmente pela elevação nos custos com serviços de consultoria (R\$ 18 milhões) e pelo menor ajuste nos preços provisórios do cobre no sistema de precificação do concentrado de cobre MAMA (*month after month of arrival*) de R\$ 7 milhões versus R\$ 20 milhões no 1T10.

---

<sup>4</sup> Os ativos de fertilizantes adquiridos da Bunge foram incorporados sob Vale Fosfatados.

Os gastos com pesquisa e desenvolvimento (P&D)<sup>5</sup>, que refletem nosso investimento para criar oportunidades de crescimento de longo prazo, somaram R\$ 359 milhões no trimestre, comparado aos R\$ 314 milhões investidos no 1T10.

Outras despesas operacionais alcançaram R\$ 707 milhões, contra R\$ 1,044 bilhão no 1T10. Despesas relacionadas a paradas da operação e capacidade ociosa totalizaram R\$ 270 milhões, R\$ 106 milhões menores que no trimestre anterior. Com a retomada das operações, estas despesas vêm diminuindo desde que atingiram a máxima de R\$ 525 milhões no 2T09.

COMPOSIÇÃO DO CPV						
R\$ milhões	2T09(a)	%	1T10	%	2T10	%
<b>Serviços contratados</b>	<b>1.029</b>	<b>15,4</b>	<b>933</b>	<b>14,1</b>	<b>1.080</b>	<b>14,0</b>
Transportes	278	4,1	219	3,3	279	3,6
Manutenção	219	3,3	244	3,7	263	3,4
Serviços operacionais	286	4,3	253	3,8	297	3,8
Outros	246	3,7	217	3,3	241	3,1
<b>Material</b>	<b>1.478</b>	<b>22,1</b>	<b>1.336</b>	<b>20,1</b>	<b>1.478</b>	<b>19,1</b>
Peças sobressalentes e equipamentos de manutenção	467	7,0	514	7,7	550	7,1
Insumos	630	9,4	495	7,5	612	7,9
Pneus e correias transportadoras	70	1,0	103	1,6	75	1,0
Outros	311	4,6	224	3,4	241	3,1
<b>Energia</b>	<b>1.036</b>	<b>15,5</b>	<b>1.214</b>	<b>18,3</b>	<b>1.445</b>	<b>18,7</b>
Óleo combustível e gases	637	9,5	774	11,7	912	11,8
Energia elétrica	399	5,9	441	6,6	533	6,9
<b>Aquisição de produtos</b>	<b>274</b>	<b>4,1</b>	<b>414</b>	<b>6,2</b>	<b>441</b>	<b>5,7</b>
<b>Pessoal</b>	<b>982</b>	<b>14,7</b>	<b>823</b>	<b>12,4</b>	<b>870</b>	<b>11,3</b>
<b>Depreciação e exaustão</b>	<b>1.189</b>	<b>17,7</b>	<b>1.154</b>	<b>17,4</b>	<b>1.146</b>	<b>14,8</b>
<b>Outros</b>	<b>715</b>	<b>10,7</b>	<b>761</b>	<b>11,5</b>	<b>1.272</b>	<b>16,4</b>
<b>Total</b>	<b>6.703</b>	<b>100,0</b>	<b>6.635</b>	<b>100,0</b>	<b>7.732</b>	<b>100,0</b>

<sup>5</sup> O valor das despesas com pesquisa e desenvolvimento é contábil pelo critério BR GAAP. Apresentamos na seção Investimentos o valor de US\$ 273 milhões para investimentos em pesquisa e desenvolvimento no 2T10, computado de acordo com o efetivo desembolso financeiro no ano pelo critério US GAAP

## ✓ LUCRO OPERACIONAL

O lucro operacional, medido pelo EBIT foi de R\$ 9,008 bilhões no 2T10, substancialmente maior do que os R\$ 4,025 bilhões obtidos no 1T10, e mais de quatro vezes o valor registrado no 2T09, R\$ 2,173 bilhões.

O aumento no EBIT de R\$ 4,983 bilhões no trimestre foi consequência do impacto positivo da receita operacional, impulsionado pelo aumento dos preços de venda de minério de ferro e pelotas (R\$ 4,444 bilhões), maiores volumes de embarque em quase todos os nossos produtos (R\$ 1,523 bilhão) e menores despesas (R\$ 194 milhões), parcialmente compensado pelo maior CPV (R\$ 1,097 bilhão), que, como comentado anteriormente, foi ocasionado principalmente pela expansão do volume de vendas.

A margem operacional foi de 48,8% no 2T10 e 1.679 pontos base acima da margem do 1T10, em 32,0%, sendo a terceira maior da história.

## ✓ LUCRO LÍQUIDO

No 2T10, o lucro líquido alcançou R\$ 6,635 bilhões, ante R\$ 2,879 bilhões no 1T10, com substancial variação de 130,5%, relativamente ao 1T10. Esse aumento é ainda mais expressivo quando comparado ao lucro líquido do 2T09, registrando uma variação de 344%.

O lucro líquido por ação diluída foi de R\$ 1,25.

A qualidade do lucro no 2T10 é ainda evidenciada pelo fato de ter sido totalmente derivado do lucro operacional, que representou 136% do lucro líquido.

A receita financeira totalizou R\$ 114 milhões, acima dos R\$ 99 milhões no 1T10.

As despesas financeiras alcançaram R\$ 931 milhões, ante os R\$ 878 milhões gastos no 1T10. Foram impactadas principalmente por despesas com impostos sobre operações financeiras (IOF) referentes à conversão de duas séries de notas obrigatoriamente conversíveis em ADRs em 15 de junho de 2010, representando respectivamente, 1,5% e 1,3% do total de ações ordinárias e preferenciais.

A marcação a mercado das debêntures participativas resultou em efeito negativo não caixa de R\$ 55 milhões.

No 2T10, a marcação a mercado das operações com derivativos resultou em perda contábil de R\$ 211 milhões, contra R\$ 400 milhões no 1T10. No entanto, essas transações produziram impacto positivo no fluxo de caixa de R\$ 187 milhões.

O efeito líquido dos “swaps” de moedas e taxas de juros, estruturados principalmente para converter a dívida em reais para dólares americanos de modo a proteger nosso fluxo de caixa da volatilidade cambial, produziu efeito negativo não caixa de R\$ 398 milhões no 2T10, e impacto positivo no caixa de R\$ 243 milhões.

Com a queda nos preços do níquel, nossas posições em derivativos de níquel produziram um efeito não caixa positivo de R\$ 190 milhões e contribuíram para reduzir o fluxo de caixa em R\$ 68 milhões.

As transações com derivativos relacionados a *bunker oil* (combustível utilizado em navios) e frete, estruturados para minimizar a volatilidade do custo de frete marítimo do Brasil para Ásia, tiveram impacto não caixa negativo de R\$ 42 milhões e efeito caixa positivo de R\$ 35 milhões.

Como consequência da ligeira depreciação de nossa moeda funcional, o real, em relação ao dólar americano<sup>6</sup>, a variação monetária e cambial líquida causou impacto positivo em nosso lucro líquido de R\$ 46 milhões, contra um impacto negativo de R\$ 157 milhões no 1T10.

No 2T10, tivemos perdas não caixa de R\$ 12 milhões referentes à descontinuação das operações de caulim.

O resultado de participações societárias foi de R\$ 37 milhões no 2T10, contra R\$ 7 milhões no 1T10.

## ✓ GERAÇÃO DE CAIXA

A geração de caixa medida pelo EBITDA (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) alcançou R\$ 10,434 bilhões no 2T10, sendo 93,8% acima do 1T10, de R\$ 5,385 bilhões, e o terceiro maior da nossa história. O acréscimo de R\$ 5,049 bilhões deveu-se principalmente ao melhor desempenho da receita operacional.

O segmento de *bulk materials* diminuiu sua participação na composição do EBITDA de 92,1% no 1T10 para 89,6%. A participação dos metais base foi de 8,9% do total, enquanto que a logística representou 2,9%. Os fertilizantes contribuíram com 0,2%. Outros produtos e as despesas com P&D contribuíram para a redução do EBITDA em 1,6%.

EBITDA			
R\$ milhões	2T09(a)	1T10	2T10
Receita operacional líquida	10.692	12.583	18.470
CPV	(6.703)	(6.635)	(7.732)
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(518)	(565)	(664)
Pesquisa e desenvolvimento	(562)	(314)	(359)
Outras despesas operacionais	(735)	(1.044)	(707)
<b>EBIT</b>	<b>2.173</b>	<b>4.025</b>	<b>9.008</b>
Depreciação, amortização e exaustão	1.253	1.360	1.356
Dividendos recebidos	21	-	70
<b>EBITDA</b>	<b>3.448</b>	<b>5.385</b>	<b>10.434</b>

<sup>6</sup> Do início ao término do 2T10, o real depreciou 1,2% em relação ao dólar americano.

## ▼ INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO

Em 30 de junho de 2010, nossa dívida bruta era de US\$ 23,959 bilhões, com prazo médio de 8,8 anos e custo médio de 5,25% ao ano, com dívida líquida de US\$ 17,724 bilhões.

A posição de caixa reduziu-se de US\$ 11,136 bilhões para US\$ 6,235 bilhões, em razão de dispêndios associados às aquisições – US\$ 4,7 bilhões para os ativos de fertilizantes e US\$ 500 milhões para Simandou.

Neste trimestre, pagamos também a primeira parcela da remuneração mínima ao acionista em 2010, que totalizou US\$ 1,25 bilhão.

A alavancagem, medida pela relação dívida total/LTM EBITDA ajustado, diminuiu para 1,8x em 30 de junho de 2010, contra 2,4x em 31 de março de 2010, como consequência do melhor desempenho da geração de caixa.

A relação dívida total/*enterprise value* era 17,0% em 30 de junho de 2010, ante 13,4% em 31 de março de 2010.

O índice de cobertura de juros, medido pelo indicador LTM EBITDA ajustado/LTM pagamento de juros, passou para 12,7x em relação a 9,0x em 31 de março de 2010.

Considerando as posições de *hedge*, 35% da dívida total em 30 de junho de 2010 era atrelada a taxas de juros flutuantes e 65% a taxas fixas, enquanto 98% era denominada em dólares americanos e o restante em outras moedas.

Apesar do aumento das tensões no mercado, os nossos bônus têm tido um bom desempenho, refletindo a confiança dos investidores nos sólidos fundamentos da Vale. Por exemplo, os spreads do Vale 2018 @ 4.375% por ano, o nosso primeiro bônus em euros emitido em março de 2010, têm permanecido em torno de 130 pontos base, refletindo um aumento no preço desde a sua colocação.

INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO			
US\$ milhões	2T09	1T10	2T10
Dívida bruta	19.493	23.569	23.959
Dívida líquida	8.301	12.433	17.724
Dívida bruta / LTM EBITDA ajustado(x)	1,5	2,4	1,8
LTM EBITDA ajustado/ LTM pagamento de juros (x)	10,8	9,0	12,7
Dívida bruta / EV (%)	19,9	13,4	17,0

## ▼ INVESTIMENTOS

No 2T10, a Vale realizou investimentos, excluindo aquisições, de US\$ 2,375 bilhões, dos quais US\$ 1,694 bilhão para desenvolvimentos de projetos de crescimento orgânico, US\$ 273 milhões em P&D, e US\$ 407 milhões para manutenção das operações existentes

O capex no primeiro semestre do ano totalizou US\$ 4,533 bilhões, enquanto no mesmo período do ano passado foi de US\$ 3,794 bilhões. Do total desembolsado no primeiro semestre, 81,5% foi destinado para financiar o crescimento através da execução de projetos e P&D.

No 2T10, os investimentos em P&D compreenderam US\$ 79 milhões aplicados no programa de exploração mineral, US\$ 75 milhões na exploração de gás natural, US\$ 102 milhões em estudos conceituais, de pré-viabilidade e de viabilidade, e US\$ 17 milhões para desenvolver novos processos, inovações tecnológicas e adaptações de tecnologias.

Para apoiar nossa estratégia de crescimento, continuamos a investir na exploração mineral *greenfield* com o objetivo de descobrir novos depósitos minerais e criar opções adicionais de crescimento para a Vale, buscando metais base, fertilizantes e *bulk materials* na América do Norte, América do Sul, Ásia e Oceania.

Como resultado dos investimentos de exploração de gás natural, a Vale recebeu a certificação pelos seus recursos de óleo e gás, que indicam 210 milhões de barris de óleo equivalente (boe), com o potencial de produzir 58.000 boe por dia em 2017. A base de recursos inclui quantidades de óleo e gás, que não são classificadas como reservas provadas, mas é esperado que estas sejam alocadas como reservas provadas e produzidas no futuro.

Investimentos em metais base foram de US\$ 655 milhões, enquanto US\$ 806 milhões foram gastos com *bulk materials*, incluindo os projetos *brownfield* de minério de ferro Carajás adicional 30Mtpa, Tubarão VIII, Conceição Itabirito e o projeto de carvão de Moatize, US\$ 422 milhões em logística, US\$ 174 milhões em fertilizantes, US\$ 164 milhões em energia, US\$ 41 milhões em projetos siderúrgicos e US\$ 113 milhões em atividades corporativas e outros segmentos de negócios.

Nos primeiros sete meses do ano de 2010, a Vale entregou três dos sete projetos programados para este ano: (a) Adicional 20 Mtpa, um projeto *brownfield* de baixo custo com minério de ferro de alta qualidade em Carajás; (b) TKCSA, usina para produção de placas de aço no Rio de Janeiro, com a capacidade de 5 Mt por ano, na qual a Vale tem participação de 26,87% e é fornecedora exclusiva de minério de ferro e pelotas; (c) Bayóvar, uma mina de rocha fosfática no Peru, com uma capacidade de produção de 3,9 Mt por ano. Bayóvar entrou em operação dentro do prazo e com o orçamento planejado, e é uma das minas de rocha fosfática com menor custo no mundo. Além disso, é o nosso primeiro projeto *greenfield* de mineração de fertilizantes, e também, nosso primeiro projeto *greenfield* concluído fora do Brasil.

Onça Puma (ferro-níquel), Tres Valles (cobre), Omã (usina pelletizadora e centro de distribuição) e Estreito (hidrelétrica) estão programados para entrar em operação no segundo semestre deste ano.

A entrega de novos projetos proporciona o aumento da produção, da geração de caixa e a criação do valor aos acionistas, após uma fase transitória caracterizada pela grande necessidade de financiamento para desenvolver iniciativas de crescimento e pressões no retorno no capital investido. Alguns dos projetos já concluídos como Bayóvar, e outros que serão finalizados no futuro próximo, como Moatize e Salobo, também trazem oportunidades para expansões *brownfield* de baixo custo de capex, magnificando seu efeito positivo sobre o fluxo de caixa e retorno aos acionistas.

No primeiro semestre de 2010, a Vale investiu US\$ 5,33 bilhões em aquisições, envolvendo fertilizantes (US\$ 4,74 bilhões), minério de ferro (US\$ 500 milhões) e ativos de carvão (US\$ 92 milhões).

Em 27 de maio, os principais passos da aquisição dos ativos de fertilizantes no Brasil foram concluídos. A Vale adquiriu 58,6% da Fosfertil por US\$ 3,0 bilhões, sendo 72,6% das ações ordinárias e 51,4% das ações preferenciais. O US\$ 1,7 bilhão restante é referente à aquisição dos ativos de fosfato que agora pertencem a Vale Fosfatados<sup>7</sup>.

Em 30 de abril, a Vale adquiriu participação de 51% em Simandou, Guiné, um dos melhores depósitos de minério de ferro ainda não explorados do mundo em termos de tamanho e qualidade. Numa transação 100% caixa, a Vale pagará US\$ 2,5 bilhões, dos quais US\$ 500 milhões foram pagos imediatamente e os US\$ 2 bilhões restantes em etapas sujeitas ao cumprimento de metas específicas.

---

<sup>7</sup> Veja “Vale conclui etapas importantes da aquisição de ativos de fertilizantes”. 27 de maio de 2010, em [www.vale.com](http://www.vale.com).

Em 01 de junho, adquirimos uma participação adicional de 24,5% no projeto de carvão Belvedere na Austrália por US\$ 92 milhões. Como resultado da transação, a Vale aumentará sua participação de 51% para 75,5%.

Como parte da estratégia de administração do portfólio de ativos, concluímos operações de desinvestimento no montante de US\$ 886 milhões.

Nossa subsidiária integral Valesul concluiu a venda dos ativos de alumínio por US\$ 31 milhões. Entramos em acordo com a Oman Oil Company S.A.O.C., para vender 30% do nosso projeto de usina de pelletização, por US\$ 125 milhões.

A Vale vendeu participações minoritárias no projeto Bayóvar no Peru através da empresa recém incorporada MVM Resources International B.V. (MVM). Vendemos 35% do capital total da MVM para Mosaic por US\$ 385 milhões e 25% para a Mitsui por US\$ 275 milhões. A Vale manterá o controle do Projeto Bayóvar, detendo participação de 51% das ações ordinárias e 40% do capital total da nova empresa. A aliança da Vale, Mosaic e Mitsui nesta nova empresa cria valor significativo para nossos acionistas proporcionando a Bayóvar acesso a conhecimento técnico, *off-take* garantido e maior capacidade de distribuição.

A Vale vendeu 86,2% de sua participação na Pará Pigmentos S.A. (PPSA), e outros direitos minerários de caulim localizados no Pará. Os ativos foram vendidos para a Imerys S.A., uma empresa listada na Euronext, por US\$ 70 milhões.

Principais programas <i>greenfield</i> de exploração mineral	
	Países
Cobre	Angola, Argentina, Austrália, Brasil, Canadá, Chile, China, República Democrática do Congo, Cazaquistão, Mongólia, Peru
Potássio	Argentina, Brasil, Canadá
Níquel	Angola, Austrália, Brasil, Canadá, China, Mongólia, África do Sul
Carvão	Austrália, Canadá, Colômbia, Moçambique
Minério de ferro	Austrália, Brasil, Guiné
Fosfatados	Brasil, Moçambique
Manganês	Brasil

INVESTIMENTO REALIZADO POR CATEGORIA						
US\$ milhões	2T09	%	1T10	%	2T10	%
<b>Crescimento orgânico</b>	<b>1.617</b>	<b>77,7</b>	<b>1.725</b>	<b>79,9</b>	<b>1.968</b>	<b>82,9</b>
Projetos	1.363	65,5	1.540	71,4	1.694	71,3
P&D	254	12,2	185	8,6	273	11,5
<b>Sustentação das operações existentes</b>	<b>463</b>	<b>22,3</b>	<b>433</b>	<b>20,1</b>	<b>407</b>	<b>17,1</b>
<b>Total</b>	<b>2.080</b>	<b>100,0</b>	<b>2.158</b>	<b>100,0</b>	<b>2.375</b>	<b>100,0</b>

INVESTIMENTO REALIZADO POR ÁREA DE NEGÓCIO						
US\$ milhões	2T09	%	1T10	%	2T10	%
<b>Bulk materials</b>	<b>557</b>	<b>26,8</b>	<b>771</b>	<b>35,7</b>	<b>806</b>	<b>33,9</b>
Minerais ferrosos	420	20,2	565	26,2	628	26,4
Carvão	137	6,6	206	9,5	178	7,5
<b>Metais base</b>	<b>604</b>	<b>29,0</b>	<b>521</b>	<b>24,1</b>	<b>655</b>	<b>27,6</b>
<b>Fertilizantes</b>	<b>91</b>	<b>4,4</b>	<b>103</b>	<b>4,8</b>	<b>174</b>	<b>7,3</b>
<b>Logística</b>	<b>585</b>	<b>28,1</b>	<b>471</b>	<b>21,8</b>	<b>422</b>	<b>17,8</b>
<b>Energia</b>	<b>155</b>	<b>7,4</b>	<b>131</b>	<b>6,1</b>	<b>164</b>	<b>6,9</b>
<b>Aço</b>	<b>50</b>	<b>2,4</b>	<b>30</b>	<b>1,4</b>	<b>41</b>	<b>1,7</b>
<b>Outros</b>	<b>38</b>	<b>1,8</b>	<b>131</b>	<b>6,1</b>	<b>113</b>	<b>4,8</b>
<b>Total</b>	<b>2.080</b>	<b>100,0</b>	<b>2.158</b>	<b>100,0</b>	<b>2.375</b>	<b>100,0</b>

▼ Descrição dos principais projetos

Área	Projeto	Orçamento US\$ milhões		Status
		2010	Total	
<b>Bulk Materials/Logística</b>	Carajás - adicional 30 Mtpa	362	2.478	Este projeto adicionará 30 Mtpa à capacidade atual. O projeto compreende investimentos na instalação de uma nova planta composta por nova usina de britagem primária, unidades de beneficiamento e classificação e investimentos significativos em logística. Autorização de supressão vegetal (ASV) e licença de instalação obtidas. Previsão de start-up para 1S12.
	Vargem Grande - Itabiritos	139	1.521	Projeto do Sistema Sul que adicionará 10 Mtpa de minério de ferro à capacidade atual. Compreende investimentos numa nova planta de beneficiamento, que receberá minério de baixo teor das minas de Abóboras. O orçamento total inclui investimentos para aumento de capacidade no Terminal Ferroviário de Andaime. Previsão de start-up para 2S13.
	Conceição - Itabiritos	184	1.174	Projeto do Sistema Sudeste que adicionará 12 Mtpa de minério de ferro à capacidade atual. Compreende investimentos numa nova planta de concentração, que receberá ROM da mina de Conceição. Previsão de start-up para 2S13.
	Carajás Serra Sul (mina S11D)	1.126	11.297	Localizado na serra sul de Carajás, no estado do Pará, este projeto terá capacidade de produzir 90 Mtpa. Conclusão prevista para 2S13 sujeita a obtenção de licenças ambientais. O projeto ainda está sujeito à aprovação do Conselho de Administração.
	Apolo	38	2.509	Projeto no Sistema Sudeste com capacidade de produção de 24 Mtpa de minério de ferro. Start-up previsto para 1S14. O projeto ainda está sujeito à aprovação do Conselho de Administração.
	Omã	484	1.356	Projeto de construção de uma usina de pelotização no distrito industrial de Sohar, Omã, no Oriente Médio, para a produção de 9 Mtpa de pelotas de redução direta e centro de distribuição com capacidade de movimentação de 40 Mtpa. O início de operação está previsto para o 2S10.
	Tubarão VIII	151	833	Planta de pelotização a ser construída no complexo de Tubarão, no estado do Espírito Santo, com capacidade de produção de 7,5 Mtpa. Previsão de start-up para 2S12.
	Moatize	722	1.658	O projeto localiza-se em Moçambique e terá capacidade de produção de 11 Mtpa, sendo 8,5 milhões de carvão metalúrgico e 2,5 milhões de carvão térmico. Conclusão atualmente prevista para o 1S11.



	Teluk Rubiah	98	900	Projeto que compreende a construção de terminal marítimo que receberá navios de 400.000 dwt e centro de distribuição com capacidade de movimentação de até 30 Mtpa de minério de ferro em sua primeira fase, com possibilidade de expansão para até 90 Mtpa no futuro. O start-up está previsto para o 1S13. O projeto está sujeito à aprovação do Conselho de Administração.
<b>Metais Base</b>	Onça Puma	510	2.646	Projeto com capacidade nominal de produção de 58.000 tpa de níquel contido em ferro-níquel, seu produto final. Previsão de start-up para 2S10.
	Totten	146	362	Mina em Sudbury, Canadá, que visa produzir 8.200 tpa de níquel, além de cobre e metais preciosos como subprodutos. O projeto está sendo implantado e a conclusão está prevista para 1S11.
	Long-Harbour	441	2.821	Planta de processamento de níquel na província de Newfoundland and Labrador, Canadá, para produzir 50.000 toneladas métricas de níquel refinado por ano, e até 5.000 toneladas métricas de cobre e 2.500 toneladas métricas de cobalto, utilizando o concentrado da mina Ovoid no complexo de Voisey's Bay. O start-up está programado para 1S13.
	Tres Valles	54	140	Localizado na região de Coquimbo, no Chile, tem capacidade de produção de 18.000 tpa de cobre catodo. Conclusão prevista para o 2S10.
	Salobo	600	1.808	O projeto terá capacidade de produção anual de 100.000 toneladas métricas de cobre contido em concentrado. Implantação em andamento, com obras civis iniciadas. Conclusão prevista para o 2S11.
	Expansão Salobo	66	1.025	O projeto ampliará capacidade de produção anual da mina de Salobo de 100.000 para 200.000 toneladas métricas de cobre contido em concentrado. Conclusão estimada para 2S13.
	Konkola North	50	145	Mina subterrânea, localizada no cinturão do cobre na Zâmbia, com capacidade nominal de produção estimada em 44.000 tpa de cobre contido em concentrado. Este projeto é parte de uma parceria 50/50 com a ARM na África. Nós iniciaremos seu desenvolvimento no 2S10 e a conclusão deste projeto, ainda sujeito à aprovação do Conselho de Administração, está prevista para 2013.
	<b>Fertilizantes</b>	Rio Colorado	304	4.118
<b>Energia</b>	Estreito	186	703	A usina hidrelétrica do Estreito, no rio Tocantins, entre os estados do Maranhão e Tocantins, já obteve licença de implantação e encontra-se em construção. A Vale possui participação de 30% no consórcio que construirá e operará a usina que terá capacidade instalada de 1.087 MW. A conclusão está prevista para 2S10.

	Karebbe	126	410	Usina hidrelétrica de Karebbe na Indonésia tem como objetivo o suprimento de 130 MW para as operações da Indonésia, visando redução de custo de produção por substituição do uso de óleo e permitindo a potencial expansão da produção para 90.000 tpa de níquel em <i>matte</i> . Obras iniciadas e principais equipamentos adquiridos. A previsão de início de operação é 2S11.
	Biocombustível	55	407	Consórcio com Biopalma para investir em biodiesel para suprir nossas operações de mineração e logística na região Norte do Brasil, usando a mistura B20 (20% de biodiesel e 80% de diesel), a partir de 2014. A participação da Vale no consórcio é de 41%. Nosso <i>take</i> na produção de óleo será consumido pela nossa planta de biodiesel, com capacidade estimada em 160.000 tpa de biodiesel.

## ✓ O DESEMPENHO DOS SEGMENTOS DE NEGÓCIOS

### ▪ **Bulk materials**

#### • **Minerais ferrosos**

Os embarques de minério de ferro e pelotas alcançaram 70,027 milhões de toneladas métricas (Mt) no 2T10, sendo 4,8% acima do último trimestre. O volume de vendas de minério de ferro somou 57,081 Mt, em linha com o 1T10, enquanto o de pelotas, apoiado por um bom desempenho da produção, atingiu 12,946 Mt, crescendo 27,3%.

Os embarques tiveram desempenho inferior ao programado, devido a problemas operacionais de descarga no terminal marítimo de Ponta da Madeira. Nesse terminal, os embarques seguiram tendência decrescente de novembro de 2009 até abril deste ano, quando atingiram menos de 4,9 Mt, devido à paralisação provocada por um acidente com uma correia transportadora. Desde então, e como resultado de nossos esforços, os problemas estão sendo resolvidos e as quantidades embarcadas têm crescido gradualmente.

Como resultado da ampliação da recuperação na demanda global de minério de ferro, houve um rebalanceamento da composição de nossas vendas de minério de ferro por destino, com a China reduzindo sua participação para 39,5% no 2T10 contra o pico de 66,3% atingido no 1T09.

A receita gerada com a venda de minério de ferro totalizou R\$ 9,621 bilhões, 44,4% acima do 1T10, influenciada pelo aumento nos preços de venda. Os preços no 2T10 resultaram da aplicação do novo sistema de precificação, apesar de algumas vendas ainda serem precificadas com os preços do 1T10. Isto se deveu ao fato dessas vendas terem sido realizadas no 1T10, mas embarcadas e contabilizadas no 2T10.

A receita com embarque de pelotas foi de R\$ 3,729 bilhão, 111,0% acima do 1T10. O aumento no volume vendido e nos preços de venda contribuíram para este aumento.

Vale ressaltar que as receitas são líquidas de custo de frete marítimo, com isso os preços CFR são comparáveis com a média dos preços FOB. No 2T10, a Vale vendeu 13,8 milhões de toneladas métricas de minério de ferro e pelotas na base CFR, contra 11,8 milhões no 1T10.

O volume vendido de manganês no 2T10 atingiu 345.000 toneladas métricas, com um aumento de 82,5% em relação ao 1T10, de 189.000 toneladas métricas. A receita com a venda de manganês atingiu R\$ 160 milhões ante R\$ 104 milhões no 1T10.

As vendas de ferro ligas totalizaram 105.000 toneladas métricas, acima do volume vendido no 1T10 de 97.000 toneladas métricas. A receita com a venda de ferro ligas somou R\$ 286 milhões, contra R\$ 236 milhões no último trimestre.

As vendas de minerais ferrosos – minério de ferro, pelotas, manganês e ferro ligas – geraram uma receita de R\$ 13,835 bilhões no 2T10, um acréscimo de 57,3% em relação aos R\$ 8,794 bilhões no 1T10, sendo o segundo maior em nossa história.

A margem EBIT para o segmento de minerais ferrosos subiu para 64,4% no 2T10, ante 50,6% no 1T10.

O EBITDA no 2T10 alcançou R\$ 9,368 bilhões, com um aumento de 87,2% trimestre a trimestre. O acréscimo de R\$ 4,363 bilhões foi causado principalmente pelos maiores preços de venda.

<b>BULK MATERIALS: DESEMPENHO DO SEGMENTO DE MINERAIS FERROSOS</b>						
<b>VOLUME VENDIDO</b>						
<i>mil toneladas</i>	<b>2T09</b>		<b>1T10</b>		<b>2T10</b>	
Minério de ferro	50.442		56.636		57.081	
Pelotas	4.809		10.166		12.946	
<b>Total</b>	<b>55.251</b>		<b>66.802</b>		<b>70.027</b>	
Manganês	297		189		345	
Ferro ligas	71		97		105	
<b>VENDAS DE MINÉRIO DE FERRO E PELOTAS POR DESTINO</b>						
<i>milhões de toneladas</i>	<b>2T09</b>	<b>%</b>	<b>1T10</b>	<b>%</b>	<b>2T10</b>	<b>%</b>
<b>Ásia</b>	<b>43,6</b>	<b>78,8</b>	<b>41,6</b>	<b>62,2</b>	<b>39,6</b>	<b>56,6</b>
China	36,3	65,7	28,1	42,1	27,7	39,5
Japão	3,3	6,0	8,7	13,0	6,5	9,3
Coréia do Sul	2,3	4,1	2,8	4,1	2,9	4,2
Asia Emergente (ex China)	1,7	3,0	2,0	3,0	2,5	3,5
<b>Europa</b>	<b>4,9</b>	<b>8,9</b>	<b>13,4</b>	<b>20,1</b>	<b>17,4</b>	<b>24,8</b>
Alemanha	1,4	2,6	4,7	7,1	6,4	9,2
Reino Unido	1,3	2,4	1,8	2,8	3,0	4,3
França	0,5	0,9	1,1	1,7	0,8	1,2
Itália	0,6	1,1	1,8	2,7	2,6	3,7
Outros	1,1	2,0	3,9	5,9	4,6	6,5
<b>Brasil</b>	<b>4,0</b>	<b>7,3</b>	<b>8,2</b>	<b>12,2</b>	<b>8,5</b>	<b>12,1</b>
<b>EUA</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>
<b>Resto do Mundo</b>	<b>2,6</b>	<b>4,8</b>	<b>3,7</b>	<b>5,5</b>	<b>4,5</b>	<b>6,5</b>
<b>Total</b>	<b>55,3</b>	<b>100,0</b>	<b>66,8</b>	<b>100,0</b>	<b>70,0</b>	<b>100,0</b>
<b>RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO</b>						
<i>R\$ milhões</i>	<b>2T09</b>		<b>1T10</b>		<b>2T10</b>	
Minério de ferro	4.937		6.661		9.621	
Serviços de operação de usinas de pelotização	3		6		6	
Pelotas	632		1.767		3.729	
Manganês	87		104		160	
Ferro ligas	143		236		286	
Outros	3		20		33	
<b>Total</b>	<b>5.805</b>		<b>8.794</b>		<b>13.835</b>	

- **Carvão**

A receita com as operações de carvão alcançou R\$ 332 milhões no 2T10, 45,6% acima dos R\$ 228 milhões no 1T10. R\$ 130 milhões foram originados dos embarques de carvão térmico e R\$ 202 milhões de carvão metalúrgico.

As vendas de carvão totalizaram 2,245 milhões de toneladas métricas, sendo 46,2% maiores que no 1T10, de 1,536 milhão de toneladas métricas. Os embarques de carvão no 2T10 foram compostos por 1,390 Mt de carvão térmico – vs. 912.000 t no 1T10 – e 855.000 toneladas métricas de carvão metalúrgico – vs. 624.000 t no 1T10.

<b>BULK MATERIALS: DESEMPENHO DO SEGMENTO DE CARVÃO</b>			
<b>VOLUME VENDIDO</b>			
<i>mil toneladas</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Carvão térmico	692	912	1.390
Carvão metalúrgico	425	624	855
<b>RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO</b>			
<i>R\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Carvão térmico	106	112	130
Carvão metalúrgico	96	116	202

<b>BULK MATERIALS - INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS</b>			
	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
<b>Margem EBIT (%)</b>			
<b>Bulk materials</b>	<b>38,3</b>	<b>48,2</b>	<b>62,3</b>
Minerais ferrosos	40,7	50,6	64,4
Carvão	(29,7)	(31,9)	(22,9)
<b>EBITDA (R\$ milhões)</b>			
<b>Bulk materials</b>	<b>2.953</b>	<b>4.957</b>	<b>9.351</b>
Minerais ferrosos	2.963	5.005	9.368
Carvão	(10)	(48)	(17)

#### ▪ Metais base

A receita total do segmento de metais base alcançou R\$ 3,144 bilhões no 2T10, apresentando um aumento de R\$ 356 milhões com relação ao 1T10<sup>8</sup>. O crescimento da receita foi determinado principalmente pelo aumento do volume de vendas, que contribuiu com R\$ 152 milhões, enquanto que maiores preços, decorrentes da correção ocorrida de abril a junho de 2010, acrescentaram R\$ 139 milhões.

Embora a greve nas operações em Sudbury e Voisey Bay tenha afetado negativamente o desempenho do segmento de metais base no 2T10, a normalização gradual de sua produção já foi iniciada. Após a recuperação parcial das operações em Sudbury e Voisey Bay, a refinaria Clydach atingiu capacidade máxima de operação – 40.000 toneladas métricas por ano – e a greve em Sudbury foi finalizada em julho.

As vendas de níquel produziram uma receita de R\$ 1,467 bilhão no 2T10, contra R\$ 1,236 bilhão no 1T10. Maiores preços foram responsáveis por um aumento de R\$ 164 milhões, enquanto que o volume de vendas acrescentou R\$ 73 milhões.

O total de embarques de níquel refinado alcançou 36.000 toneladas métricas no 2T10, registrando aumento de 5,9% contra 1T10. Vendas para Ásia totalizaram 27.000 toneladas métricas, representando 74,0% do volume total, contra 78,0% no trimestre anterior. A América do Norte representou 18,4% e a Europa 7,3%.

As vendas de cobre tiveram um leve aumento de R\$ 410 milhões no 1T10 para R\$ 419 milhões. O efeito positivo do aumento dos volumes vendidos – R\$ 54 milhões – foi quase totalmente compensado pela queda de preço, R\$ 43 milhões.

<sup>8</sup> Até o 1T10, os resultados do segmento de metais base eram agregados dentro de minerais não ferrosos juntamente com potássio e caulim.

As receitas dos metais do grupo da platina (PGMs) aumentaram para R\$ 25 milhões no 2T10 de R\$ 1 milhão no 1T10, devido a maiores volumes de venda. As receitas das vendas de cobalto foram de R\$ 10 milhões no 2T10.

As receitas com as vendas de bauxita, alumina e alumínio totalizaram R\$ 1,208 bilhão, 8,1% maior que no 1T10. Este aumento foi quase que totalmente causado pelo crescimento nos embarques.

No 2T10, a Vale embarcou 112.000 toneladas métricas de alumínio primário contra 114.000 toneladas métricas no 1T10.

A margem EBIT do segmento de metais base ficou positiva após dois trimestres negativos, subindo de -5,2% no 1T10 para 6,9%. Maiores volumes de venda de níquel e cobre e a redução das despesas relacionadas à capacidade ociosa foram fundamentais para a melhora da margem.

O EBITDA de metais base no 2T10 foi de R\$ 928 milhões, o maior desde o valor de R\$ 2,3 bilhões, alcançado no 3T08, e aumentou 69,3% com relação ao último trimestre.

<b>DESEMPENHO DO SEGMENTO DE METAIS BASE</b>			
<b>VOLUME VENDIDO</b>			
<i>mil toneladas</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Cobre	54	33	38
Níquel	69	34	36
Cobalto	676	151	178
Metais preciosos (onça troy)	522	142	110
PGMs (onça troy)	97	0	15
Bauxita	686	1.027	950
Alumina	1.403	1.181	1.408
Alumínio	124	114	112
<b>RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO</b>			
<i>R\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Níquel	1.894	1.236	1.467
Cobre	567	410	419
PGMs	113	1	25
Metais preciosos	54	14	15
Cobalto	25	9	10
Alumínio	398	475	439
Alumina	568	595	724
Bauxita	45	47	45
<b>Total</b>	<b>3.664</b>	<b>2.787</b>	<b>3.144</b>
<b>INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS</b>			
	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Margem EBIT (%)	(1,4)	(5,2)	6,9
EBITDA (R\$ milhões)	791	548	928

#### ▪ Fertilizantes

A receita total das vendas de fertilizantes alcançou R\$ 378 milhões no 2T10, dos quais R\$ 280 milhões resultaram da consolidação da receita proveniente das vendas de fertilizantes fosfatados e de nitrogenados em junho referentes aos ativos recém adquiridos.

Como resposta ao colapso na demanda de potássio no 2S08, houve redução sem precedentes na produção e uma fase de consumo de estoques durante 2009. Dada a conclusão do ajuste de estoques e a necessidade de

repor os níveis de nutrientes no solo, a demanda por potássio está começando a normalizar. Portanto, esperamos demanda crescente no 2S10, quando as vendas no mercado brasileiro são sazonalmente mais fortes.

As vendas de potássio resultaram na receita de R\$ 98 milhões no 2T10, contra R\$ 118 milhões no último trimestre. Menores volumes de vendas – 133.000 no 2T10 *vis-à-vis* 157.000 toneladas métricas no 1T10 – foram responsáveis pela maior parte do decréscimo da receita.

A receita de fertilizantes fosfatados somou R\$ 193 milhões em junho. Os embarques de MAP (fosfato monoamônio) alcançaram 47.000 toneladas métricas, TSP (superfosfato triplo) 71.000 t, SSP (superfosfato simples) 215.000 t, e DCP (fosfato bicálcico) 37.000 t.

As vendas de fertilizantes nitrogenados alcançaram R\$ 64 milhões neste trimestre, enquanto que as vendas de outros produtos relacionados resultaram em R\$ 23 milhões no 2T10.

A margem EBIT do negócio de fertilizantes diminuiu de 11,6% no 1T10 para -4,6%. Se o efeito do ajuste dos estoques de R\$ 37 milhões descrito na seção “Custos”, for desconsiderado, a margem operacional seria de 6,1%.

O EBITDA do negócio de fertilizantes totalizou R\$ 19 milhões no 2T10 versus R\$ 40 milhões no 1T10. Excluindo o efeito do ajuste do estoque, o EBITDA seria de R\$ 56 milhões.

<b>DESEMPENHO DO SEGMENTO DE FERTILIZANTES</b>			
<b>VOLUME VENDIDO</b>			
<i>mil toneladas</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Potássio	192	157	133
MAP	-	-	47
TSP	-	-	71
SSP	-	-	215
DCP	-	-	37
Nitrogenados	-	-	88
<b>RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO</b>			
<i>R\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Potássio	252	118	98
Fosfatados	-	-	193
Nitrogenados	-	-	64
Outros	-	-	23
<b>Total</b>	<b>252</b>	<b>118</b>	<b>378</b>
<b>INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS</b>			
	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Margem EBIT (%)	63,9	11,6	(4,6)
EBITDA (R\$ milhões)	176	40	19

#### ▪ Serviços de logística

Os serviços de logística geraram receita de R\$ 895 milhões no 2T10, contra R\$ 725 milhões no 1T10 e R\$ 716 milhões no 2T09.

Receitas de transporte ferroviário de carga geral totalizaram R\$ 703 milhões e serviços de operação portuária contribuíram com receita de R\$ 192 milhões, *vis-à-vis* R\$ 588 milhões e R\$ 137 milhões no 1T10, respectivamente.

Nossas ferrovias – Carajás (EFC), Vitória a Minas (EFVM), Centro-Atlântica (FCA), Norte-Sul (FNS) –, bem como a participação proporcional em nossa coligada MRS, transportaram 7,474 bilhões de toneladas por quilômetro útil (tku) de carga geral para clientes no 2T10, contra 6,166 tku no 1T10. O acréscimo foi influenciado principalmente pelo aumento no transporte de produtos agrícolas e produtos siderúrgicos.

Nossos portos e terminais marítimos movimentaram 7,099 milhões de toneladas métricas de carga geral, contra 4,609 milhões no trimestre anterior.

Houve uma melhoria significativa da margem operacional no 2T10, quando a margem EBIT subiu para 23,5%, ante 7,4% no 1T10. Este resultado foi impulsionado pela melhoria nos serviços portuários para lidar com o carregamento e descarregamento de carvão e grãos de soja, associados a redução dos custos e despesas.

O EBITDA alcançou R\$ 306 milhões no 2T10, ante R\$ 142 milhões no 1T10, devido principalmente a ampliação dos serviços fornecidos.

<b>DESEMPENHO DO SEGMENTO DE LOGÍSTICA</b>			
<b>SERVIÇOS DE LOGÍSTICA</b>			
	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Ferrovias ( milhões de tku)	7.304	6.166	7.474
Portos	5.238	4.609	7.099
<b>RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO</b>			
<i>R\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Ferrovias	596	588	703
Portos	120	137	192
<b>Total</b>	<b>716</b>	<b>725</b>	<b>895</b>
<b>INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS</b>			
	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Margem EBIT (%)	14,5	7,4	23,5
EBITDA (R\$ milhões)	305	142	306

## ✓ INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS DAS PRINCIPAIS EMPRESAS NÃO CONSOLIDADAS

Indicadores financeiros selecionados das principais empresas não consolidadas estão disponíveis nas demonstrações contábeis trimestrais da Vale, no *website* da Companhia, [www.vale.com/investidores/resultados](http://www.vale.com/investidores/resultados) e informações financeiras.

## ✓ TELECONFERÊNCIA / WEBCAST

No dia 30 de julho de 2010, sexta-feira, será realizada conferência telefônica e *webcast* às 11:00 horas, horário do Rio de Janeiro, 10:00 horas Nova Iorque, 15:00 horas de Londres e às 14:00 horas de Paris. Os telefones para conexão são:

Participantes do Brasil: (55 11) 4688-6341  
Participantes dos EUA: (1-800) 860-2442  
Participantes de outros países: (1-412) 858-4600  
Código de acesso: VALE

A instrução para participação nesses eventos está disponível no *website* da Vale, [www.vale.com/investidores](http://www.vale.com/investidores). Uma gravação da teleconferência/ *webcast* estará disponível no *website* da Vale durante o período de 90 dias posteriores ao dia 30 de julho de 2010.



## ▼ INFORMAÇÕES CONTÁBEIS

<b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO</b>			
<i>R\$ milhões</i>	<b>2T09(a)</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
<b>Receita operacional</b>	<b>11.003</b>	<b>13.029</b>	<b>18.981</b>
Impostos	(312)	(446)	511
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>10.692</b>	<b>12.583</b>	<b>18.470</b>
Custo dos produtos vendidos	(6.703)	(6.635)	(7.732)
<b>Lucro bruto</b>	<b>3.988</b>	<b>5.948</b>	<b>10.738</b>
Margem bruta (%)	37,3%	47,3%	58,1%
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(1.815)</b>	<b>(1.924)</b>	<b>(1.730)</b>
Vendas	(75)	(87)	(123)
Administrativas	(443)	(479)	(540)
Pesquisa e desenvolvimento	(562)	(314)	(359)
Outras despesas operacionais, líquidas	(735)	(1.044)	(707)
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro e de participações societárias</b>	<b>2.173</b>	<b>4.025</b>	<b>9.008</b>
Resultado de participações societárias	<b>50</b>	<b>7</b>	<b>37</b>
Equivalência patrimonial	50	7	37
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>2.618</b>	<b>(1.337)</b>	<b>(1.016)</b>
<b>Lucro operacional</b>	<b>4.841</b>	<b>2.695</b>	<b>8.062</b>
Ganho na venda de ativos	296	-	-
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	<b>5.137</b>	<b>2.695</b>	<b>8.029</b>
IR e contribuição Social	(3.534)	353	(1.298)
Resultado das operações descontinuadas	-	(224)	(12)
<b>Participações minoritárias</b>	<b>(109)</b>	<b>55</b>	<b>(84)</b>
<b>Lucro líquido</b>	<b>1.494</b>	<b>2.879</b>	<b>6.635</b>
<b>Lucro por ação (R\$)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,54</b>	<b>1,25</b>

<b>BALANÇO PATRIMONIAL - CONSOLIDADO</b>		
<i>R\$ milhões</i>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
<b>Ativo</b>		
Circulante	39.787	46.564
Realizável a longo prazo	10.770	8.858
Permanente	133.781	144.051
<b>Total</b>	<b>184.338</b>	<b>199.472</b>
<b>Passivo</b>		
Circulante	19.465	23.653
Exigível a longo prazo	59.074	63.188
Outros	5.793	7.019
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>100.006</b>	<b>105.612</b>
Capital social	47.434	50.000
Reservas	55.421	62.554
Notas obrigatoriamente conversíveis em ADRs	4.587	1.470
Ajustes de avaliação patrimonial	(7.437)	(8.412)
<b>Total</b>	<b>184.338</b>	<b>199.472</b>

FLUXO DE CAIXA			
R\$ milhões	2T09(a)	1T10	2T10
<b>Fluxos de caixa provenientes das operações:</b>			
Lucro líquido do período	1,467	2,824	6,719
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do período com recursos provenientes das atividades operacionais:			
Resultado de participações societárias	(50)	(7)	(37)
Resultado na venda de ativos	(296)	-	-
Resultado das operações descontinuadas	-	224	12
Depreciação, exaustão e amortização	1,253	1,360	1,356
Imposto de renda e contribuição social diferidos	247	(865)	76
Despesas financeiras e variações monetárias e cambiais líquidas	(4,007)	(188)	(334)
Baixana alienação de bens do imobilizado	141	194	94
Perdas líquidas não realizadas com derivativos	(1,678)	401	399
Dividendos/juros sobre capital próprio recebidos	21	-	70
Outros	(145)	244	(57)
Contas a receber	1,244	(1,482)	(2,561)
Estoques	1,231	(436)	(361)
Tributos a Recuperar	2,577	(10)	(102)
Outros	(402)	567	(122)
Fornecedores e empreiteiros	(455)	146	786
Salários e encargos sociais	82	(521)	237
Tributos e Contribuições	(423)	(158)	617
Outros	669	172	(27)
<b>Recursos líquidos provenientes das atividades operacionais</b>	<b>1,475</b>	<b>2,465</b>	<b>6,764</b>
<b>Fluxos de caixa provenientes das atividades de investimento:</b>			
Aplicações financeiras	1,593	6,503	22
Empréstimos e adiantamentos	(592)	17	28
Garantias e depósitos	(59)	(83)	(88)
Adições em investimentos	(623)	(50)	(48)
Adições ao imobilizado	(4,166)	(3,354)	(4,153)
Caixa líquido utilizado na aquisição e aporte em subsidiárias	(660)	-	(9,638)
Recursos provenientes da alienação de bens do imobilizado/investimentos	603	-	-
<b>Recursos líquidos utilizados nas atividades de investimento</b>	<b>(3,904)</b>	<b>3,033</b>	<b>(13,878)</b>
<b>Fluxos de caixa provenientes das atividades de financiamento:</b>			
Empréstimos e financiamentos de curto prazo (captações líquidas)	(407)	(31)	44
Empréstimos e financiamentos de longo prazo	803	2,005	1,071
<b>Pagamentos:</b>			
Instituições financeiras	(184)	(463)	(129)
Juros sobre capital próprio pagos a acionistas	(2,735)	(2)	(2,301)
Recursos líquidos utilizados nas atividades de financiamento	(2,523)	1,509	(1,316)
<b>Aumento (diminuição) de caixa e equivalentes</b>	<b>(4,843)</b>	<b>7,007</b>	<b>(8,430)</b>
Caixa e equivalentes no início do período	21,320	13,221	20,267
Efeito de variações da taxa de câmbio no caixa e equivalentes	(144)	39	10
Caixa e equivalentes no final do período	16,333	20,267	11,847
Juros de curto prazo	(24)	(8)	(12)
Juros de longo prazo	(654)	(449)	(548)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(283)	(252)	(121)
Adições ao imobilizado com capitalização de juros	(57)	(83)	(102)

Esse comunicado pode incluir declarações que apresentem expectativas da Vale sobre eventos ou resultados futuros. Todas as declarações quando baseadas em expectativas futuras, e não em fatos históricos, envolvem vários riscos e incertezas. A Vale não pode garantir que tais declarações venham a ser corretas. Tais riscos e incertezas incluem fatores relacionados a: (a) países onde temos operações, principalmente Brasil e Canadá, (b) economia global, (c) mercado de capitais, (d) negócio de minérios e metais e sua dependência à produção industrial global, que é cíclica por natureza, e (e) elevado grau de competição global nos mercados onde a Vale opera. Para obter informações adicionais sobre fatores que possam originar resultados diferentes daqueles estimados pela Vale, favor consultar os relatórios arquivados na Comissão de Valores Mobiliários – CVM, na Autorité des Marchés Financiers (AMF), e na U.S. Securities and Exchange Commission - SEC, inclusive o mais recente Relatório Anual - Form 20F da Vale e os formulários 6K.

## ACELERANDO A CRIAÇÃO DE VALOR

### Desempenho da Vale no 2T10

BM&F BOVESPA: VALE3, VALE5  
NYSE: VALE, VALE.P  
EURONEXT PARIS: VALE3, VALE5  
LATIBEX: XVALO, XVALP

Rio de Janeiro, 29 de julho de 2010 – Vale S.A. (Vale) apresentou excelente desempenho operacional e financeiro no segundo trimestre de 2010 (2T10), o melhor desde a ocorrência do choque financeiro global no 3T08, sinalizando que a criação de valor está ganhando momento. Estes resultados refletem a crescente demanda global por minérios e metais, custos operacionais sob controle e os nossos esforços para aumentar a produção.

O 2T10 marca o primeiro trimestre com implementação do novo regime de precificação do minério de ferro. A maior flexibilidade traz mais eficiência e transparência aos preços de minério de ferro, premia a qualidade, contribuindo para estimular o investimento de longo prazo, e permite aos clientes saber antecipadamente o preço a ser pago no trimestre seguinte, facilitando assim o controle dos custos e gestão de estoques.

Acreditamos firmemente que a busca contínua de crescimento manterá a Vale no caminho da criação significativa de valor para os acionistas.

Os principais passos para a aquisição dos ativos de fertilizantes no Brasil foram concluídos e um mês do desempenho dos ativos recém adquiridos já estão refletidos no resultado do 2T10<sup>1</sup>. Bayóvar, o nosso primeiro projeto *greenfield* no negócio de fertilizantes, foi entregue este mês, no prazo previsto e dentro do orçamento. Este foi o terceiro projeto a ser entregue dos sete programados a serem concluídos neste ano.

Na medida em que muitos dos projetos *greenfield* programados para entrar em operação no futuro próximo sejam concluídos, eles darão origem a novas plataformas de crescimento através do desenvolvimento de projetos de expansão (*brownfield*) de baixo capex para atender a ampliação da demanda global, proporcionando uma linha adicional de criação de valor para o acionista.

Os principais destaques do desempenho da Vale no 2T10 foram:

- Receita operacional de US\$ 9,9 bilhões no 2T10, 45,0% acima de US\$ 6,8 bilhões no 1T10.
- Lucro operacional, medido pelo EBIT ajustado<sup>(a)</sup> (lucro antes de juros e impostos), de US\$ 4,6 bilhões no 2T10, 124,5% superior ao 1T10.
- Margem operacional, medida pela margem EBIT ajustado, aumentou para 47,9% no 2T10, de 31,2% no 1T10.

<sup>1</sup> A partir de 27 de maio de 2010, anunciamos a conclusão da aquisição de US\$ 4,7 bilhões de 58,6% da Fosfertil - 72,6% das ações com direito a voto - e os ativos de fertilizantes da Bunge no Brasil.

- Geração de caixa, medida pelo EBITDA ajustado<sup>(b)</sup> (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização), subiu para US\$ 5,6 bilhões no 2T10 – o terceiro maior EBITDA trimestral histórico – de US\$ 2,9 bilhões no 1T10.
- Lucro líquido de US\$ 3,7 bilhões, equivalente a US\$ 0,70 por ação diluído, contra US\$ 1,6 bilhão no 1T10.
- Investimentos – excluindo aquisições – alcançaram US\$ 2,4 bilhões, com US\$ 2,0 bilhões gastos em crescimento orgânico.
- Primeira parcela da remuneração mínima ao acionista em 2010 de US\$ 1,25 bilhão, ou US\$ 0,24 por ação, paga em 30 de abril.
- Indicador dívida bruta/LTM EBITDA ajustado abaixo de 2x, atingindo 1,76x.

**Tabela 1 - INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS**

<i>US\$ milhões</i>	2T09	1T10	2T10	%	%
	(A)	(B)	(C)	(C/A)	(C/B)
Receita operacional	5.084	6.848	9.930	95,3	45,0
EBIT ajustado	976	2.062	4.630	374,4	124,5
Margem EBIT ajustado (%)	19,7	31,2	47,9	-	-
EBITDA ajustado	1.725	2.855	5.577	223,3	95,3
Lucro líquido	790	1.604	3.705	369,0	131,0
Lucro por ação diluído (US\$/ação)	0,15	0,30	0,70	-	-
Dívida bruta/LTM EBITDA ajustado (x)	1,49	2,42	1,76	-	-
Investimentos (exclui aquisições)	2.080	2.158	2.375	14,2	10,1

<i>US\$ milhões</i>	1S09	1S10	%
	(A)	(B)	(B/A)
Receita operacional	10.505	16.778	59,7
EBIT ajustado	2.661	6.692	151,5
Margem EBIT ajustado (%)	25,9	41,2	
EBITDA ajustado	4.006	8.432	110,5
Lucro líquido	2.153	5.309	146,6
Investimentos (exclui aquisições)	3.794	4.533	19,5
Aquisições	1.444	5.334	269,4

As informações operacionais e financeiras contidas neste press release, exceto quando de outra forma indicado, são apresentadas com base em números consolidados de acordo com os princípios de contabilidade geralmente aceitos nos Estados Unidos da América (US GAAP). Tais informações, com exceção daquelas referentes a investimentos e ao comportamento dos mercados, são baseadas em demonstrações contábeis trimestrais revisadas pelos auditores independentes. As principais subsidiárias da Vale consolidadas são: Vale Inco, MBR, Alunorte, Albras, Vale Manganês S.A., Vale Manganèse France, Vale Manganese Norway AS., Urucum Mineração S.A., Ferrovia Centro-Atlântica (FCA), Vale Australia, Vale International, Vale Overseas, Fertilizantes Fosfatados S.A. – Fosfertil e Vale Fosfatados.

## ÍNDICE

<b>SEGUINDO EM FRENTE.....</b>	<b>1</b>
Tabela 1 - INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS .....	2
<b>PERSPECTIVAS DOS NEGÓCIOS.....</b>	<b>4</b>
<b>RECEITA .....</b>	<b>8</b>
Tabela 2 - RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO .....	8
Tabela 3 - RECEITA OPERACIONAL POR DESTINO .....	9
<b>CUSTOS .....</b>	<b>9</b>
Tabela 4 - COMPOSIÇÃO DO CPV .....	12
<b>LUCRO OPERACIONAL .....</b>	<b>12</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO .....</b>	<b>12</b>
<b>GERAÇÃO DE CAIXA .....</b>	<b>14</b>
Tabela 5 - EBITDA AJUSTADO POR SEGMENTO .....	14
Tabela 6 - EBITDA AJUSTADO TRIMESTRAL .....	14
<b>INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO.....</b>	<b>14</b>
Tabela 7 - INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO.....	15
<b>INVESTIMENTO.....</b>	<b>15</b>
Tabela 8 – INVESTIMENTO REALIZADO POR CATEGORIA .....	17
Tabela 9 – INVESTIMENTO REALIZADO POR ÁREA DE NEGÓCIO .....	17
<b>O DESEMPENHO DOS SEGMENTOS DE NEGÓCIOS.....</b>	<b>20</b>
Tabela 10 – BULK MATERIALS: DESEMPENHO DO SEGMENTO DE MINERAIS FERROSOS .....	20
Tabela 11 – BULK MATERIALS: DESEMPENHO DO SEGMENTO DE CARVÃO .....	22
Tabela 12 - BULK MATERIALS: INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS .....	22
Tabela 13 - DESEMPENHO DO SEGMENTO DE METAIS BASE .....	24
Tabela 14 - DESEMPENHO DO SEGMENTO DE FERTILIZANTES .....	25
Tabela 15 - DESEMPENHO DO SEGMENTO DE SERVIÇOS DE LOGÍSTICA .....	26
<b>INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS DAS PRINCIPAIS EMPRESAS NÃO CONSOLIDADAS .....</b>	<b>26</b>
<b>TELECONFERÊNCIA/WEBCAST .....</b>	<b>27</b>
<b>BOX – IFRS – RECONCILIAÇÃO COM USGAAP .....</b>	<b>28</b>
<b>ANEXO 1 - INFORMAÇÕES CONTÁBEIS .....</b>	<b>29</b>
Tabela 16 - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO .....	29
Tabela 17 - RESULTADO FINANCEIRO.....	29
Tabela 18 - RESULTADO DE PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS .....	30
Tabela 19 - BALANÇO PATRIMONIAL.....	30
Tabela 20 - FLUXO DE CAIXA .....	31
<b>ANEXO 2 – VENDAS, PREÇOS, MARGENS E GERAÇÃO DE CAIXA .....</b>	<b>32</b>
Tabela 21 - VOLUME VENDIDO POR PRODUTO.....	32
Tabela 22 - PREÇOS MÉDIOS REALIZADOS .....	32
Tabela 23 - MARGENS OPERACIONAIS POR SEGMENTO (MARGEM EBIT AJUSTADA) .....	32
<b>ANEXO 3 – RECONCILIAÇÃO DE INFORMAÇÕES.....</b>	<b>34</b>

## ▼ PERSPECTIVAS DOS NEGÓCIOS

No período de doze meses encerrado em junho de 2010, o PIB global cresceu acima de sua tendência histórica, ao mesmo tempo em que a produção industrial apresentou o maior ritmo de expansão desde o início dos anos setenta. A retomada da expansão da indústria global de transformação já compensou grande parte da perda de produto causada pela recessão e tem contribuído para impulsionar significativamente o crescimento da demanda por minérios e metais, o que resultou também na mais forte elevação de preços ocorrida nas recuperações das últimas cinco recessões globais.

Recuperações de recessões tendem a começar com altas taxas de expansão, seguidas posteriormente por uma fase de crescimento mais moderado, na medida em que se processa convergência para um ritmo sustentável. Durante os últimos quatro trimestres, a produção industrial global cresceu acima de 10% ao ano, taxa não sustentável ao longo do tempo. Assim, o início de um período de desaceleração é um fenômeno esperado.

De fato, existem sinais de que o crescimento da produção industrial começa a se desacelerar. Apesar de ainda estar em nível elevado – mais alto do que as médias apresentadas no período de 2003-2007, quando a economia global se expandia em ritmo acelerado – o *global manufacturing PMI*, computado pelo J.P. Morgan caiu em junho, sugerindo o fim de um ciclo de estoques, o qual contribuiu para que tivesse lugar uma fase de aceleração do crescimento da produção industrial em resposta ao aumento da demanda final. Se por um lado, não há evidência de excesso de estoques, por outro, com o provável término da recomposição a expansão da produção industrial passará a depender muito mais do comportamento da demanda final. Até o momento, as vendas no varejo continuam a crescer e os investimentos das empresas se recuperam a partir de níveis muito baixos.

Os últimos dados mostram que a desaceleração tem sido puxada principalmente pela Ásia emergente, refletindo o fim dos estímulos de política monetária de vários bancos centrais, e em particular, em decorrência do aperto do crédito e das medidas para restringir a demanda por imóveis na China.

Preocupações com respeito à capacidade de alguns países da zona do euro em administrar grandes déficits orçamentários e elevados níveis de dívida pública geraram mudanças do apetite por risco, o que conduziu à elevação da volatilidade dos preços dos ativos financeiros e a tensões no mercado interbancário. Conseqüentemente, as condições financeiras tornaram-se menos favoráveis ao crescimento econômico nos últimos meses, aumentando temores de que o crescimento global se enfraqueça mais acentuadamente do que o que seria natural num processo de convergência cíclica para ritmos mais sustentáveis de expansão econômica global.

As perspectivas de crescimento também têm sido influenciadas por expectativas de efeitos negativos gerados pelas mudanças na direção da política fiscal dos países desenvolvidos, de expansionista para contracionista, e por preocupações sobre riscos de desaceleração da economia da China. A combinação desses fatores foi fundamental para determinar a correção dos preços de minerais e metais desde abril deste ano.

Por enquanto, os problemas com dívidas soberanas na Europa têm essencialmente se mantido no âmbito regional, não assumindo dimensão global. Tal questão tem se limitado a economias européias periféricas, não se difundido para os chamados “core countries” da zona do Euro nem para outras regiões no mundo. A criação da European Financial Stability Facility, as iniciativas do Banco Central Europeu para dar liquidez aos mercados monetário e de dívida e as medidas de corte de gastos de vários governos promoveram a mitigação dos riscos de *default* e devem melhorar a percepção de risco. De fato, as tensões nos mercados financeiros já mostram alguma diminuição, o que é sugerido pela redução simultânea nos spreads interbancários e da volatilidade dos preços de ações e pela apreciação do euro desde o início de junho.

Apesar da visão de que a decisão de aperto fiscal está sendo realizada numa fase errada do ciclo, justamente quando a economia mundial está se recuperando, experiências passadas de economias desenvolvidas sugerem que o crescimento econômico apresentou melhor desempenho durante correções fiscais que se basearam em cortes de gastos correntes do governo. A mudança nas expectativas de aumento futuro de impostos, a

contribuição para queda dos salários reais – necessária para restaurar a competitividade de algumas economias da Europa – e a redução das taxas de juros reais decorrentes da melhora da percepção de risco são fatores importantes para estimular a recuperação do crescimento. Ao contrário, políticas fiscais expansionistas na presença de grandes déficits orçamentários e dívida pública elevada geram riscos de mudanças abruptas no sentimento dos mercados, o que pode acabar resultando na interrupção repentina dos fluxos de financiamentos.

Expectativas sobre o desempenho da economia chinesa tem sido fonte de volatilidade dos preços nos últimos meses. Inicialmente, ocorreu a difusão de preocupações infundadas sobre bolhas de preços de ativos, que foram seguidas por temores a respeito de uma desaceleração acentuada da atividade econômica.

A economia chinesa cresceu à taxa anual de 8% no 2T10, em bases dessazonalizadas – 10,3% no 2T10 em relação ao 2T09 – o que foi a menor taxa de crescimento trimestral desde o 1T09, mas ainda assim revelou desempenho bastante robusto. O desaquecimento foi liderado pelo investimento em ativos fixos, influenciado pelo efeito da contenção de crédito sobre os investimentos em infraestrutura, o que foi parcialmente compensado pelo aumento do investimento no setor imobiliário, à medida que as compras de terrenos e novas construções continuaram a crescer.

As medidas contracionistas na China foram necessárias para que se evitasse uma situação de superaquecimento e, em nossa visão, a desaceleração corrente na atividade econômica é consistente com a convergência para uma trajetória de crescimento sustentado. Não antecipamos no curto prazo relaxamento nas medidas tomadas para arrefecer o mercado imobiliário – aparentemente os formuladores de política econômica deverão esperar por uma avaliação do impacto das restrições antes de tomar novas decisões e está envolvida também uma questão de credibilidade de política econômica. Ao mesmo tempo, não antevemos o estabelecimento de medidas adicionais de restrição ao crédito nem alta da taxa de juros. Nesse sentido, é importante notar que a meta de expansão do crédito bancário para esse ano é de 18%, o que compreende ainda aumento considerável, ainda que em ritmo bem mais lento do que o verificado no ano passado.

Esperamos que a demanda chinesa por aço e minério de ferro se acelere novamente no quarto trimestre, à medida que a correção dos estoques – que produziu um mini ciclo de preços declinantes de aço dentro de um ciclo de expansão – vai chegando ao fim e o panorama do mercado imobiliário se torne mais claro. Nesse sentido, esperamos que a construção de habitações populares para famílias de baixa renda proporcione força adicional ao setor de construção, mitigando os impactos negativos sobre a demanda por aço.

Após atingir um pico em abril, de 121 Mt em termos dessazonalizados, a produção global de aço carbono somou 117 Mt em junho, voltando ao pico pré-crise de julho de 2008. A demanda pelo minério de ferro da Vale permaneceu forte e as os embarques para nossos clientes foram limitados por nossa própria capacidade e não por insuficiência de pedidos de clientes. Após seu lançamento em março deste ano, a fórmula de precificação trimestral do minério de ferro e de pelotas está sendo consolidada com todos os clientes ao redor do mundo.

Durante o verão do hemisfério norte, o nível de atividade no setor de aço tende a ser mais fraco. Para o 4T10, adicionalmente à esperada recuperação chinesa, é provável que a demanda por aço no resto do mundo se aqueça, na medida em os estoques sejam recompostos.

Há crescente preocupação do governo chinês com o aumento das emissões de carbono e o alto nível de consumo de energia por US\$ de PIB, que, de acordo com estimativas da Agência Internacional de Energia, é duas vezes mais alto do que o dos EUA e o triplo do prevalecente na União Européia. Nesse contexto, a siderurgia é uma das seis indústrias que ainda apresentaram aumentos do consumo de energia neste ano e que foram escolhidas como alvos de esforços governamentais para melhoria de desempenho<sup>2</sup>.

Ao mesmo tempo, o Ministério da Indústria e da Tecnologia da Informação apresentou novos planos para reduzir o número de produtores de aço e acelerar a consolidação da indústria através do fechamento de alto-fornos obsoletos e do incentivo a fusões e aquisições.

Um dos resultados prováveis dessas iniciativas é a mudança estrutural em favor do consumo mais intensivo de minérios de ferro com alto valor em

<sup>2</sup> Indústrias de geração de energia, aço, alumínio, cimento, petroquímica e química.

uso produzidos pela Vale, na medida em que contribuem para a redução tanto do consumo de energia quanto das emissões de dióxido de carbono, considerando-se também que os alto-fornos modernos requerem o uso de matérias primas de alta qualidade.

A China retomou a adoção da política cambial mais flexível que havia lançado em julho de 2005, após um interlúdio que durou de junho de 2008 a junho de 2010. Essa iniciativa será promissora caso represente o primeiro passo na direção de um regime de câmbio flutuante, já que a ausência da flexibilidade cambial não só reduz a independência da política monetária, mas também contribui para a existência de um sistema de intermediação financeira pouco eficiente. A incapacidade do banco central chinês em empregar a taxa de juros como instrumento primário de política monetária implica que o controle do crédito tem que ser implantado via restrições quantitativas, em lugar das decisões serem guiadas por sinais emitidos pelos preços de mercado.

O uso de instrumentos dessa natureza distorce a alocação de crédito e conduz à taxas de juros reais muito baixas para remunerar os poupadores. A má alocação de capital é sempre uma ameaça à sustentabilidade de longo prazo do crescimento, e o subdesenvolvimento de instrumentos financeiros tem estimulado movimentos exagerados de expansão e contração nos mercados de ações e imobiliário na China, o que contribui para a volatilidade macroeconômica e para a instabilidade na demanda por aço.

De acordo com nossas estimativas, a produção global de aço inoxidável permaneceu em bom ritmo pelo segundo trimestre consecutivo, alcançando 7,7 Mt em 2T10 em termos dessazonalizados, e a taxa austenítica se manteve em 73%. Os estoques de níquel na London Metal Exchange (LME) têm se reduzido continuamente desde o início de fevereiro desse ano, tendo se contraído em 30% nesses últimos cinco meses.

Entretanto, após ter aumentado de fevereiro a abril, o preço do níquel recuou até a primeira semana de junho, tendo flutuado desde então em torno de US\$ 19.500,00 por tonelada métrica. O comportamento recente no preço do níquel se deveu provavelmente aos temores de desaceleração no crescimento global e por uma antecipação parcial dos efeitos do fim da greve em nossas operações de Sudbury e de Voisey's Bay na oferta global.

No dia 9 de julho, a Vale ratificou novos acordos coletivos de cinco anos com o sindicato que representa os empregados de produção e manutenção em Sudbury e em Port Colborne, Ontário, Canadá. Espera-se que, num espaço de tempo de quatro a seis semanas a contar do final da greve, todos os empregados tenham retornado ao trabalho.

Além da normalização de nossas operações de níquel, os acordos foram positivos na medida em que permitirão a introdução de um plano de pensão para os novos empregados com contribuição definida e a adoção de um sistema de remuneração variável mais meritocrático, solidificando, assim, as bases do crescimento sustentado.

A demanda por níquel para usos fora da produção de aço inoxidável tem apresentado bom desempenho ao redor do mundo, e esperamos que permaneça estável em 2S10. Já a demanda por aço inoxidável deverá sofrer desaceleração sazonal no 3S10, reaquecendo-se ao final do ano.

Apesar dos riscos de curto prazo para a recuperação econômica global, não acreditamos numa reversão desse processo, ainda que um ritmo mais lento de expansão seja esperado para os próximos trimestres. À luz de uma visão positiva sobre os fundamentos de longo prazo para o mercado de minerais e metais, continuaremos a desenvolver nossa carteira de projetos, ajustando o portfólio de ativos de modo a otimizar a alocação de capital e a buscar aquisições que se constituam em boas oportunidades para a criação de valor.

Nos primeiros sete meses do ano, a Vale entregou três dos sete projetos programados para entrada em operação em 2010: (a) Adicional 20 Mtpa, um projeto *brownfield* de minério de ferro com baixo custo de investimento e operacional e alta qualidade em Carajás; (b) Bayóvar, uma das minas de rocha fosfática de menor custo do mundo, localizada no Peru; (c) TK CSA, uma planta de placas de aço, no estado do Rio de Janeiro, com capacidade de produção de 5 Mt por ano, na qual a Vale tem participação de 26,87% para a qual é fornecedora exclusiva de minério de ferro e de pelotas. Para o 2S10 está programada a conclusão de quatro projetos: Onça Puma (ferro-níquel), Tres Valles (cobre), Omã (pelotizadora e centro de distribuição) e Estreito (usina hidrelétrica).



A entrega de uma série de projetos acelera o crescimento da produção, a geração de caixa e a criação de valor para os acionistas, após uma fase transitória caracterizada por necessidades de financiamento para desenvolver iniciativas de crescimento e de pressão sobre os retornos do capital investido. Alguns projetos já concluídos, como Bayóvar, e outros a serem concluídos no futuro próximo, como Moatize e Salobo, contêm oportunidades para expansões *brownfield* de baixo custo, magnificando seu impacto no fluxo de caixa e o retorno aos acionistas.

Recentemente, demos passos importantes à conclusão da aquisição de ativos de fertilizantes no Brasil. Junto com a contribuição esperada à criação de valor de longo prazo ao acionista, o desenvolvimento de uma base de ativos de fertilizantes é um movimento que leva a uma interessante diversificação adicional em nosso portfólio, já que esse negócio está exposto a mudanças cíclicas determinadas por fatores diferentes daqueles que geralmente ocasionam os ciclos de minerais e metais.

Ao mesmo tempo, a decisão de investir em operações no Brasil e com foco no mercado brasileiro implica em diversificação geográfica nas fontes de aumento de receitas, reduzindo a dependência ao crescimento da demanda asiática. A agricultura brasileira possui elevado potencial de crescimento, proporcionando boas perspectivas para a demanda por fertilizantes. A destacar esse potencial, as projeções de um estudo recente, preparado conjuntamente pela OECD e FAO, apontam o Brasil como o país com a produção agrícola que deverá crescer mais rapidamente no mundo, com aumento esperado de 40% até 2019 em comparação ao período de 2007 a 2009.

## ✓ RECEITA

A receita operacional bruta totalizou US\$ 9,930 bilhões no 2T10, com um aumento de 45,0% sobre US\$ 6,848 bilhões no 1T10.

O aumento dos preços de venda gerou um efeito positivo de US\$ 2,259 bilhões na receita operacional do 2T10, enquanto que o crescimento do volume contribuiu com US\$ 823 milhões. A implementação do sistema trimestral de preços de minério de ferro e pelotas começou a ser refletido na receita no 2T10. A elevação dos preços de minério de ferro e pelotas contribuiu com US\$ 2,179 bilhões, enquanto que a variação dos preços dos outros produtos representou US\$ 80 milhões.

A participação de *bulk materials* – composto por minério de ferro, pelotas, minério de manganês, ferro ligas, carvão metalúrgico e térmico – na receita total subiu para 75,6% no 2T10 de 70,8% no 1T10, enquanto os metais base tiveram declínio em sua contribuição para a receita para 17,5% de 22,3%. Serviços de logística representaram 4,1% do total da receita operacional, fertilizantes 2,1% e outros produtos 0,7%. Como a aquisição dos ativos de fertilizantes no Brasil foi parcialmente concluída no final de maio de 2010, o seu desempenho financeiro de junho foi consolidado no resultado da Vale no 2T10.

As vendas para a Ásia representaram 48,2% da receita total, enquanto que as Américas representaram 23,2%, para Europa 24,0% e para o resto do mundo 4,6%. A participação da China na nossa receita de vendas caiu para 28,1% no 2T10, ante 39,7% no 2T09, refletindo crescimento mais equilibrado da demanda global por minérios e metais.

**Tabela 2 - COMPOSIÇÃO DA RECEITA OPERACIONAL**

US\$ milhões	2T09	%	1T10	%	2T10	%
<b>Bulk materials</b>	<b>2.812</b>	<b>55,3</b>	<b>4.849</b>	<b>70,8</b>	<b>7.506</b>	<b>75,6</b>
<b>Minerais ferrosos</b>	<b>2.716</b>	<b>53,4</b>	<b>4.722</b>	<b>69,0</b>	<b>7.321</b>	<b>73,7</b>
Minério de ferro	2.423	47,7	3.748	54,7	5.435	54,7
Pelotas	176	3,5	769	11,2	1.610	16,2
Manganês	43	0,8	58	0,8	89	0,9
Ferro ligas	69	1,4	131	1,9	160	1,6
Serviços de operação de usinas de pelotização	3	0,1	5	0,1	8	0,1
Outros	2	-	11	0,2	19	0,2
<b>Carvão</b>	<b>96</b>	<b>1,9</b>	<b>127</b>	<b>1,8</b>	<b>185</b>	<b>1,9</b>
Carvão Térmico	50	1,0	62	0,9	72	0,7
Carvão Metalúrgico	46	0,9	65	0,9	113	1,1
<b>Metais base</b>	<b>1.746</b>	<b>34,3</b>	<b>1.526</b>	<b>22,3</b>	<b>1.736</b>	<b>17,5</b>
Níquel	916	18,0	687	10,0	820	8,3
Cobre	271	5,3	227	3,3	233	2,3
PGMs	54	1,1	1	-	14	0,1
Metais preciosos	26	0,5	8	0,1	9	0,1
Cobalto	12	0,2	5	0,1	5	0,1
Alumínio primário	180	3,5	258	3,8	244	2,5
Alumina	275	5,4	331	4,8	404	4,1
Bauxita	-	-	6	0,1	6	0,1
Outros	13	0,3	4	0,1	1	-
<b>Fertilizantes</b>	<b>121</b>	<b>2,4</b>	<b>65</b>	<b>0,9</b>	<b>210</b>	<b>2,1</b>
Potássio	121	2,4	65	0,9	55	0,6
Fosfatados	-	-	-	-	107	1,1
Nitrogenados	-	-	-	-	35	0,4
Outros	-	-	-	-	13	0,1
<b>Serviços de logística</b>	<b>280</b>	<b>5,5</b>	<b>311</b>	<b>4,5</b>	<b>407</b>	<b>4,1</b>

Ferrovias	223	4,4	236	3,4	301	3,0
Portos	57	1,1	75	1,1	106	1,1
<b>Outros</b>	<b>125</b>	<b>2,5</b>	<b>97</b>	<b>1,4</b>	<b>71</b>	<b>0,7</b>
<b>Total</b>	<b>5.084</b>	<b>100,0</b>	<b>6.848</b>	<b>100,0</b>	<b>9.930</b>	<b>100,0</b>

Tabela 3 - RECEITA OPERACIONAL POR DESTINO

US\$ milhões	2T09	%	1T10	%	2T10	%
<b>América do Norte</b>	<b>513</b>	<b>10,1</b>	<b>348</b>	<b>5,1</b>	<b>358</b>	<b>3,6</b>
EUA	198	3,9	135	2,0	163	1,6
Canadá	315	6,2	207	3,0	183	1,8
Outros	-	-	7	0,1	11	0,1
<b>América do Sul</b>	<b>839</b>	<b>16,5</b>	<b>1.378</b>	<b>20,1</b>	<b>1.950</b>	<b>19,6</b>
Brasil	802	15,8	1.258	18,4	1.756	17,7
Outros	37	0,7	120	1,8	194	2,0
<b>Ásia</b>	<b>2.952</b>	<b>58,1</b>	<b>3.536</b>	<b>51,6</b>	<b>4.783</b>	<b>48,2</b>
China	2.018	39,7	2.160	31,5	2.795	28,1
Japão	378	7,4	832	12,2	1.072	10,8
Coreia do Sul	165	3,2	232	3,4	316	3,2
Taiwan	193	3,8	178	2,6	269	2,7
Outros	198	3,9	133	1,9	331	3,3
<b>Europa</b>	<b>665</b>	<b>13,1</b>	<b>1.357</b>	<b>19,8</b>	<b>2.381</b>	<b>24,0</b>
Alemanha	130	2,6	424	6,2	745	7,5
Bélgica	85	1,7	33	0,5	67	0,7
França	41	0,8	81	1,2	93	0,9
Reino Unido	149	2,9	140	2,0	358	3,6
Itália	43	0,8	138	2,0	298	3,0
Outros	217	4,3	541	7,9	821	8,3
<b>Resto do mundo</b>	<b>115</b>	<b>2,3</b>	<b>229</b>	<b>3,3</b>	<b>458</b>	<b>4,6</b>
<b>Total</b>	<b>5.084</b>	<b>100,0</b>	<b>6.848</b>	<b>100,0</b>	<b>9.930</b>	<b>100,0</b>

## ▼ CUSTOS

Os custos operacionais permaneceram sob controle, tendo o custo dos produtos vendidos (CPV) diminuído em US\$ 29 milhões em comparação com o 1T10, após ajuste considerando a ampliação do volume vendido e o efeito da depreciação do dólar<sup>3</sup>. Maiores embarques e o efeito da variação do câmbio causaram aumento no custo total de US\$ 595 milhões e US\$ 17 milhões, respectivamente, enquanto que o CPV não ajustado subiu em US\$ 583 milhões.

Os gastos com energia representaram 18,2% do CPV no 2T10, sendo o seu maior componente. Estes custos atingiram US\$ 749 milhões, aumentando em US\$ 132 milhões quando comparados com o 1T10.

As despesas com combustíveis e gases totalizaram US\$ 465 milhões, subindo 20,2% na comparação trimestre a trimestre. Do acréscimo total de US\$ 77 milhões, US\$ 68 milhões se devem a ampliação de nossas operações. O custo com eletricidade foi de US\$ 284 milhões, comparado com US\$ 230 milhões no 1T10, representando aumento de 23,5%, ocasionado principalmente pelo maior consumo (US\$ 44 milhões).

No 2T10, o custo com materiais representou 16,4% do CPV, totalizando US\$ 675 milhões, contra US\$ 629 milhões no 1T10. O aumento no custo dos insumos, totalizou US\$ 44 milhões devido ao aumento das vendas no trimestre e este item foi o que mais impactou a performance dos gastos com materiais.

<sup>3</sup> A composição do CPV por moeda no 2T10 foi: 75% em reais, 14% em dólares americanos, 6% em dólares canadenses, 3% em rúpias indonésias e 2% em outras moedas.

O custo dos serviços contratados, 15,5% do CPV, totalizou US\$ 637 milhões no 2T10, ante US\$ 534 milhões no 1T10. O principal fator que contribuiu para o aumento no custo foi o maior volume de vendas (US\$ 98 milhões).

As despesas com frete ferroviário aumentaram de US\$ 114 milhões no 1T10 para US\$ 151 milhões no 2T10, adicionando US\$ 37 milhões ao custo de serviços contratados. O volume de minério de ferro proveniente das minas do Sistema Sul transportado para os terminais marítimos da Ilha de Guaíba e Itaguaí pela MRS, empresa coligada da Vale não consolidada no nosso balanço, cresceram em 20%.

As despesas com pessoal alcançaram US\$ 449 milhões, representando 10,9% do CPV. O aumento de US\$ 25 milhões em comparação ao 1T10 reflete maiores volumes de vendas.

O custo de aquisição de produtos totalizou US\$ 337 milhões – 8,2% do CPV – contra US\$ 302 milhões no 1T10.

O gasto com compras de minério de ferro e pelotas foi de US\$ 186 milhões, contra US\$ 121 milhões no 1T10. O volume de minério de ferro adquirido de pequenas mineradoras somou 1,8 milhão toneladas métricas no 2T10, comparado com 937.000 toneladas métricas no 1T10. As aquisições de pelotas de *joint ventures* somaram 920.000 toneladas métricas no 2T10, ante 765.000 toneladas métricas no 1T10.

O montante de dispêndio com a compra de produtos de níquel diminuiu de US\$ 91 milhões no 1T10 para US\$ 69 milhões devido à redução dos volumes, o que mais do que compensou o efeito da alta dos preços médios.

O custo com serviços compartilhados – que reflete o custo do centro de serviços compartilhados que atende à toda empresa – atingiu US\$ 66 milhões, em linha com os custos do 1T10 de US\$ 61 milhões.

A depreciação e amortização – 15,4% do CPV – atingiu US\$ 635 milhões, nos mesmos níveis do 1T10 em US\$ 633 milhões.

Outros custos operacionais alcançaram US\$ 574 milhões, comparados com US\$ 339 milhões no 1T10. O aumento de US\$ 235 milhões foi resultado de mudanças em vários itens: (a) aumento de *royalties* de US\$ 37 milhões; (b) a alocação dos custos operacionais da Vale Fosfatados<sup>4</sup>, US\$ 41 milhões; (c) a baixa contábil de estoques de minerais ferrosos, US\$ 48 milhões; (d) o efeito não caixa do ajuste dos estoques a valor justo dos ativos de fertilizantes adquiridos, conforme requerido pelos pronunciamentos contábeis, de US\$ 24 milhões; (e) *demurrage* – multas pagas pelo atraso de carregamento de navios nos nossos terminais marítimos – subiram em US\$ 40 milhões.

Os ajustes dos estoques de ativos de fertilizantes são referentes à alocação do preço de compra preliminar baseado no valor justo de ativos identificáveis e passivos assumidos. Tal alocação resultou em ajuste ao valor justo dos estoques de US\$ 64 milhões para a Fosfertil e US\$ 33 milhões para a Vale Fosfatados, totalizando impacto de US\$ 97 milhões no valor contábil dos ativos em nosso balanço. No 2T10, esses ajustes produziram efeito não caixa nos custos de US\$ 24 milhões, US\$ 19 milhões da Fosfertil e US\$ 5 milhões da Vale Fosfatados. O saldo remanescente do ajuste dos estoques será levado a resultado nos próximos trimestres, conforme a realização das vendas.

No 2T10, os gastos com *demurrage* – multas pagas pelo atraso de carregamento de navios nos nossos terminais marítimos – totalizaram US\$ 59 milhões, equivalente a US\$ 1,00 por tonelada métrica de minério de ferro embarcada, contra US\$ 19 milhões no trimestre anterior, US\$ 0,33 por tonelada métrica, principalmente devido aos problemas operacionais no terminal marítimo de Ponta da Madeira.

As despesas com vendas, gerais e administrativas (SG&A) somaram US\$ 343 milhões, contra US\$ 293 milhões no 1T10. O crescimento do SG&A é explicado principalmente pela elevação nos custos com serviços de consultoria (US\$ 12 milhões) e pelo menor ajuste nos preços provisórios do cobre no sistema de precificação do concentrado de cobre MAMA (*month after month of arrival*) de US\$ 4 milhões versus US\$ 11 milhões no 1T10.

---

<sup>4</sup> Os ativos de fertilizantes adquiridos da Bunge foram incorporados na Vale Fosfatados.

Os gastos com pesquisa e desenvolvimento (P&D), que refletem nosso investimento para criar oportunidades de crescimento de longo prazo, somaram US\$ 189 milhões<sup>5</sup> no trimestre, comparado aos US\$ 172 milhões investidos no 1T10.

Outras despesas operacionais alcançaram US\$ 374 milhões, contra US\$ 538 milhões no 1T10. Despesas relacionadas a paradas da operação e capacidade ociosa totalizaram US\$ 149 milhões, US\$ 61 milhões menores que no trimestre anterior. Com a retomada das operações, estas despesas vêm diminuindo desde que atingiram a máxima de US\$ 262 milhões no 3T09.

---

<sup>5</sup> Este é um número contábil. Na seção de Investimentos do press release, nós mostramos o valor de US\$ 273 milhões para pesquisa e desenvolvimento, calculado de acordo com o desembolso financeiro no 2T10.

Tabela 4 - COMPOSIÇÃO DO CPV

US\$ milhões	2T09	%	1T10	%	2T10	%
<b>Serviços contratados</b>	<b>519</b>	<b>16,6</b>	<b>534</b>	<b>15,1</b>	<b>637</b>	<b>15,5</b>
Transportes	179	5,7	165	4,7	213	5,2
Manutenção	102	3,2	127	3,6	149	3,6
Serviços operacionais	138	4,4	129	3,7	151	3,7
Outros	100	3,2	112	3,2	124	3,0
<b>Material</b>	<b>660</b>	<b>21,1</b>	<b>629</b>	<b>17,8</b>	<b>675</b>	<b>16,4</b>
Peças sobressalentes e equipamentos de manutenção	205	6,5	281	7,9	301	7,3
Insumos	274	8,7	188	5,3	232	5,6
Pneus e correias transportadoras	34	1,1	57	1,6	42	1,0
Outros	147	4,7	102	2,9	100	2,4
<b>Energia</b>	<b>461</b>	<b>14,7</b>	<b>617</b>	<b>17,4</b>	<b>749</b>	<b>18,2</b>
Óleo combustível e gases	279	8,9	387	10,9	465	11,3
Energia elétrica	182	5,8	230	6,5	284	6,9
<b>Aquisição de produtos</b>	<b>153</b>	<b>4,9</b>	<b>302</b>	<b>8,5</b>	<b>337</b>	<b>8,2</b>
Minério de ferro e pelotas	5	0,2	121	3,4	186	4,5
Produtos de alumínio	63	2,0	69	1,9	72	1,7
Produtos de níquel	79	2,5	91	2,6	69	1,7
Outros produtos	6	0,2	21	0,6	10	0,2
<b>Pessoal</b>	<b>449</b>	<b>14,3</b>	<b>424</b>	<b>12,0</b>	<b>449</b>	<b>10,9</b>
<b>Depreciação e exaustão</b>	<b>571</b>	<b>18,2</b>	<b>633</b>	<b>17,9</b>	<b>635</b>	<b>15,4</b>
<b>Serviços compartilhados</b>	<b>55</b>	<b>1,8</b>	<b>61</b>	<b>1,7</b>	<b>66</b>	<b>1,6</b>
<b>Outros</b>	<b>267</b>	<b>8,5</b>	<b>339</b>	<b>9,6</b>	<b>574</b>	<b>13,9</b>
<b>Total</b>	<b>3.135</b>	<b>100,0</b>	<b>3.539</b>	<b>100,0</b>	<b>4.122</b>	<b>100,0</b>

### ✓ LUCRO OPERACIONAL

O lucro operacional, medido pelo EBIT ajustado, foi de US\$ 4,630 bilhões no 2T10, substancialmente maior do que os US\$ 2,062 bilhões obtidos no 1T10 e mais de cinco vezes o valor registrado no 2T09, de US\$ 976 milhões.

O aumento no EBIT ajustado de US\$ 2,568 bilhões no trimestre foi consequência do impacto positivo da receita operacional, impulsionado pelo aumento dos preços de venda de minério de ferro e pelotas (US\$ 2,178 bilhões), maiores volumes de embarque em quase todos os nossos produtos (US\$ 823 milhões) e menores despesas (US\$ 96 milhões), parcialmente compensado pelo maior CPV (US\$ 583 milhões), que, como comentado anteriormente, foi ocasionado principalmente pela expansão do volume de vendas.

A margem operacional ajustada foi de 47,9% no 2T10, 1.672 pontos base acima da margem do 1T10, em 31,2%. Esta margem foi mais alta que a média das margens operacionais dos últimos 20 trimestres, 37,5%, e a terceira mais alta da história.

### ✓ LUCRO LÍQUIDO

No 2T10, o lucro líquido alcançou US\$ 3,705 bilhões, ante US\$ 1,604 bilhão no 1T10, com significativa variação de 131,0%, comparados ao 1T10.

O lucro líquido por ação diluída foi de US\$ 0,70. Esse aumento é ainda mais expressivo quando comparado ao lucro líquido do 2T09, registrando uma variação de 369,0%.

A qualidade do lucro no 2T10 é ainda evidenciada pelo fato de ter sido totalmente derivado do lucro operacional, que representou 125% do lucro líquido.

A receita financeira totalizou US\$ 69 milhões, acima dos US\$ 48 milhões no 1T10.

As despesas financeiras alcançaram US\$ 514 milhões, ante os US\$ 465 milhões gastos no 1T10. Foram impactadas principalmente por despesas com impostos sobre operações financeiras (IOF) referentes à conversão de duas séries de notas obrigatoriamente conversíveis em ADRs em 15 de junho de 2010, representando respectivamente, 1,5% e 1,3% do total de ações ordinárias e preferenciais.

A marcação a mercado das debêntures participativas resultou em efeito negativo não caixa de US\$ 30 milhões.

No 2T10, a marcação a mercado das operações com derivativos resultou em perda contábil de US\$ 112 milhões, contra US\$ 230 milhões no 1T10. No entanto, essas transações produziram impacto positivo no fluxo de caixa de US\$ 111 milhões.

O efeito líquido dos “swaps” de moedas e taxas de juros, estruturados principalmente para converter a dívida em reais para dólares americanos de modo a proteger nosso fluxo de caixa da volatilidade cambial, produziu efeito negativo não caixa de US\$ 214 milhões no 2T10, e impacto positivo no caixa de US\$ 143 milhões.

Com a queda nos preços do níquel, nossas posições em derivativos de níquel produziram um efeito não caixa negativo de US\$ 104 milhões e contribuíram para reduzir o fluxo de caixa em US\$ 38 milhões

As transações com derivativos relacionadas a *bunker oil* (combustível utilizado em navios) e frete, estruturados para minimizar a volatilidade do custo de frete marítimo do Brasil para a Ásia, tiveram impacto não caixa negativo de US\$ 24 milhões e efeito caixa positivo de US\$ 20 milhões.

Como consequência da ligeira depreciação de nossa moeda funcional, o real, em relação ao dólar americano<sup>6</sup>, a variação monetária e cambial líquida causou impacto positivo em nosso lucro líquido de US\$ 66 milhões, contra um impacto negativo de US\$ 30 milhões no 1T10.

No 2T10, tivemos perdas não caixa de US\$ 6 milhões referentes à descontinuação das operações de caulim.

O resultado de participações societárias foi de US\$ 283 milhões no 2T10, contra US\$ 96 milhões no 1T10. As afiliadas não consolidadas do segmento de *bulk materials* contribuíram com US\$ 263 milhões; logística com US\$ 24 milhões; siderurgia com US\$ 13 milhões; enquanto que metais base reduziram o resultado das participações societárias em US\$ 17 milhões.

As maiores contribuições individuais ao resultado das participações societárias advieram da Samarco (US\$ 245 milhões), da MRS (US\$ 23 milhões) e da Longyu (US\$ 19 milhões).

---

<sup>6</sup> Do início ao final do segundo trimestre de 2010, o real depreciou-se em 1,2% contra o dólar.

## ✓ GERAÇÃO DE CAIXA

A geração de caixa medida pelo EBITDA ajustado (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) alcançou US\$ 5,577 bilhões no 2T10, valor 95,4% maior do que os US\$ 2,855 bilhões de 1T10 e o terceiro maior em nossa história. O aumento de US\$ 2,722 bilhões deveu-se principalmente ao melhor desempenho da receita operacional, que adicionou US\$ 2,568 bilhões ao EBITDA ajustado. Os dividendos recebidos das afiliadas não consolidadas aumentaram em US\$ 149 milhões, alcançando US\$ 199 milhões.

Nos últimos doze meses terminados em 30 de junho de 2010, o EBITDA ajustado alcançou US\$ 13,591 bilhões.

A participação do segmento de *bulk materials* no EBITDA ajustado total da Vale diminuiu de 93,2% no 1T10 para 90,3% no 2T10. O negócio de metais base foi responsável por 9,4% do total, o de logística por 2,0%, o de fertilizantes por 0,2%. Outros negócios reduziram o EBITDA ajustado em 1,9%, e as despesas de P&D reduziram o EBITDA ajustado em 3,4%.

**Tabela 5 - EBITDA AJUSTADO TRIMESTRAL**

US\$ milhões	2T09	1T10	2T10
Receita operacional líquida	4.948	6.604	9.658
CPV	(3.135)	(3.539)	(4.122)
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(230)	(293)	(343)
Pesquisa e desenvolvimento	(265)	(172)	(189)
Outras despesas operacionais	(342)	(538)	(374)
<b>EBIT ajustado</b>	<b>976</b>	<b>2.062</b>	<b>4.630</b>
Depreciação, amortização e exaustão	643	743	748
Dividendos recebidos	106	50	199
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>1.725</b>	<b>2.855</b>	<b>5.577</b>

**Tabela 6 - EBITDA AJUSTADO POR SEGMENTO**

US\$ milhões	2T09	1T10	2T10
<b>Bulk materials</b>	<b>1.452</b>	<b>2.660</b>	<b>5.038</b>
Minerais ferrosos	1.459	2.687	5.047
Carvão	(7)	(27)	(9)
<b>Metais base</b>	<b>325</b>	<b>273</b>	<b>522</b>
<b>Fertilizantes</b>	<b>88</b>	<b>26</b>	<b>10</b>
<b>Logística</b>	<b>91</b>	<b>60</b>	<b>113</b>
<b>Outros</b>	<b>(231)</b>	<b>(164)</b>	<b>(106)</b>
<b>Total</b>	<b>1.725</b>	<b>2.855</b>	<b>5.577</b>

## ✓ INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO

Em 30 de junho de 2010, nossa dívida bruta era de US\$ 23,959 bilhões, com prazo médio de 8,8 anos e custo médio de 5,25% ao ano, com dívida líquida <sup>(c)</sup> de US\$ 17,724 bilhões.

A posição de caixa reduziu-se de US\$ 11,136 bilhões para US\$ 6,235 bilhões, em razão de dispêndios associados às aquisições – US\$ 4,7 bilhões para os ativos de fertilizantes e US\$ 500 milhões para Simandou.

Neste trimestre, pagamos também a primeira parcela da remuneração mínima ao acionista em 2010, que totalizou US\$ 1,25 bilhão.



A alavancagem, medida pela relação dívida total/LTM EBITDA <sup>(d)</sup> ajustado, diminuiu para 1,8x em 30 de junho de 2010, contra 2,4x em 31 de março de 2010, como consequência do melhor desempenho da geração de caixa.

A relação dívida total/*enterprise value* <sup>(e)</sup> era 17,0% em 30 de junho de 2010, ante 13,4% em 31 de março de 2010.

O índice de cobertura de juros, medido pelo indicador LTM EBITDA ajustado/LTM pagamento de juros <sup>(f)</sup>, passou para 12,7x em relação a 9,0x em 31 de março de 2010.

Considerando as posições de *hedge*, 35% da dívida total em 30 de junho de 2010 era atrelada a taxas de juros flutuantes e 65% a taxas fixas, enquanto 98% era denominada em dólares americanos e o restante em outras moedas.

Apesar do aumento das tensões no mercado, os nossos bônus têm tido um bom desempenho, refletindo a confiança dos investidores nos sólidos fundamentos da Vale. Por exemplo, os spreads do Vale 2018 @ 4,375% por ano, o nosso primeiro bônus em euros emitido em março de 2010, têm permanecido em torno de 130 pontos base, refletindo um aumento no preço desde a sua colocação.

**Tabela 7 - INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO**

US\$ milhões	2T09	1T10	2T10
Dívida bruta	19.493	23.569	23.959
Dívida líquida	8.301	12.433	17.724
Dívida bruta / LTM EBITDA ajustado(x)	1,5	2,4	1,8
LTM EBITDA ajustado/ LTM pagamento de juros (x)	10,8	9,0	12,7
Dívida bruta / EV (%)	19,9	13,4	17,0

## ▼ INVESTIMENTOS

No 2T10, a Vale realizou investimentos, excluindo aquisições, de US\$ 2,375 bilhões, dos quais US\$ 1,694 bilhão para desenvolvimentos de projetos de crescimento orgânico, US\$ 273 milhões em P&D, e US\$ 407 milhões para manutenção das operações existentes.

O capex no primeiro semestre do ano totalizou US\$ 4,533 bilhões, enquanto no mesmo período do ano passado foi de US\$ 3,794 bilhões. Do total desembolsado no primeiro semestre, 81,5% foi destinado para financiar o crescimento através da execução de projetos e P&D.

No 2T10, os investimentos em P&D compreenderam US\$ 79 milhões aplicados no programa de exploração mineral, US\$ 75 milhões na exploração de gás natural, US\$ 102 milhões em estudos conceituais, de pré-viabilidade e de viabilidade, e US\$ 17 milhões para desenvolver novos processos, inovações tecnológicas e adaptações de tecnologias.

Para apoiar nossa estratégia de crescimento, continuamos a investir na exploração mineral *greenfield* com o objetivo de descobrir novos depósitos minerais e criar opções adicionais de crescimento para a Vale, buscando minerais não ferrosos, fertilizantes e *bulk materials* na América do Norte, América do Sul, Ásia e Oceania.

Como resultado dos investimentos de exploração de gás natural, a Vale recebeu a certificação pelos seus recursos de óleo e gás, que indicam 210 milhões de barris de óleo equivalente (boe), com o potencial de produzir 58.000 boe por dia em 2017. A base de recursos inclui quantidades de óleo e gás, que não são classificadas como reservas provadas, mas é esperado que estas sejam alocadas como reservas provadas e produzidas no futuro.

Investimentos em metais base foram de US\$ 655 milhões, enquanto US\$ 806 milhões foram gastos com *bulk materials*, incluindo os projetos *brownfield* de minério de ferro Carajás adicional 30Mtpa, Tubarão VIII, Conceição Itabirito e o projeto de carvão de Moatize, US\$ 422 milhões em logística, US\$ 174 milhões em fertilizantes, US\$ 164 milhões em energia, US\$ 41 milhões em projetos siderúrgicos e US\$ 113 milhões em atividades corporativas e outros segmentos de negócios.

Nos primeiros sete meses do ano de 2010, a Vale entregou três dos sete projetos programados para este ano: (a) Adicional 20 Mtpa, um projeto *brownfield* de baixo custo com minério de ferro de alta qualidade em Carajás; (b) TKCSA, usina para produção de placas de aço no Rio de Janeiro, com a capacidade de 5 Mt por ano, na qual a Vale tem participação de 26,87% e é fornecedora exclusiva de minério de ferro e pelotas; (c) Bayóvar, uma mina de rocha fosfática no Peru, com uma capacidade de produção de 3,9 Mt por ano. Bayóvar entrou em operação dentro do prazo e com o orçamento planejado, e é uma das minas de rocha fosfática com menor custo no mundo. Além disso, é o nosso primeiro projeto *greenfield* de mineração de fertilizantes, e também, nosso primeiro projeto *greenfield* concluído fora do Brasil.

Onça Puma (ferro-níquel), Três Valles (cobre), Omã (usina pelletizadora e centro de distribuição) e Estreito (hidrelétrica) estão programados para entrar em operação no segundo semestre deste ano.

A entrega de novos projetos proporciona o aumento da produção, da geração de caixa e a criação do valor aos acionistas, após uma fase transitória caracterizada pela grande necessidade de financiamento para desenvolver iniciativas de crescimento e pressões no retorno no capital investido. Alguns dos projetos já concluídos como Bayóvar, e outros que serão finalizados no futuro próximo, como Moatize e Salobo, também trazem oportunidades para expansões *brownfield* de baixo custo de capex, magnificando seu efeito positivo sobre o fluxo de caixa e retorno aos acionistas.

No primeiro semestre de 2010, a Vale investiu US\$ 5,33 bilhões em aquisições, envolvendo fertilizantes (US\$ 4,74 bilhões), minério de ferro (US\$ 500 milhões) e ativos de carvão (US\$ 92 milhões).

Em 27 de maio, os principais passos da aquisição dos ativos de fertilizantes no Brasil foram concluídos. A Vale adquiriu 58,6% da Fosfertil por US\$ 3,0 bilhões, sendo 72,6% das ações ordinárias e 51,4% das ações preferenciais. O US\$ 1,7 bilhão restante é referente à aquisição dos ativos de fosfato que agora pertencem a Vale Fosfatados<sup>7</sup>.

Em 30 de abril, a Vale adquiriu participação de 51% em Simandou, Guiné, um dos melhores depósitos de minério de ferro ainda não explorados do mundo em termos de tamanho e qualidade. Numa transação 100% caixa, a Vale pagará US\$ 2,5 bilhões, dos quais US\$ 500 milhões foram pagos imediatamente e os US\$ 2 bilhões restantes em etapas sujeitas ao cumprimento de metas específicas.

Em 01 de junho, adquirimos uma participação adicional de 24,5% no projeto de carvão Belvedere na Austrália por US\$ 92 milhões. Como resultado da transação, a Vale aumentará sua participação de 51% para 75,5%.

Como parte da estratégia de administração do portfólio de ativos, concluímos operações de desinvestimento no montante de US\$ 886 milhões.

Nossa subsidiária integral Valesul concluiu a venda dos ativos de alumínio por US\$ 31 milhões. Entramos em acordo com a Oman Oil Company S.A.O.C., para vender 30% do nosso projeto de usina de pelletização, por US\$ 125 milhões.

A Vale vendeu participações minoritárias no projeto Bayóvar no Peru através da empresa recém incorporada MVM Resources International B.V. (MVM). Vendemos 35% do capital total da MVM para Mosaic por US\$ 385 milhões e 25% para a Mitsui por US\$ 275 milhões. A Vale manterá o controle do Projeto Bayóvar, detendo participação de 51% das ações ordinárias e 40% do capital total da nova empresa. A aliança da Vale, Mosaic e Mitsui nesta nova empresa cria valor significativo para nossos acionistas proporcionando a Bayóvar acesso a conhecimento técnico, *off-take* garantido e maior capacidade de distribuição.

<sup>7</sup> Veja "Vale conclui etapas importantes da aquisição de ativos de fertilizantes". 27 de maio de 2010, em [www.vale.com](http://www.vale.com).

A Vale vendeu 86,2% de sua participação na Pará Pigmentos S.A. (PPSA), e outros direitos minerários de caulim localizados no Pará. Os ativos foram vendidos para a Imerys S.A., uma empresa listada na Euronext, por US\$ 70 milhões.

Principais programas <i>greenfield</i> de exploração mineral	
	Países
Cobre	Angola, Argentina, Austrália, Brasil, Canadá, Chile, China, República Democrática do Congo, Cazaquistão, Mongólia, Peru
Potássio	Argentina, Brasil, Canadá
Níquel	Angola, Austrália, Brasil, Canadá, China, Mongólia, África do Sul
Carvão	Austrália, Canadá, Colômbia, Moçambique
Minério de ferro	Austrália, Brasil, Guiné
Fosfatados	Brasil, Moçambique
Manganês	Brasil

Tabela 8 - INVESTIMENTO REALIZADO POR CATEGORIA						
US\$ milhões	2T09	%	1T10	%	2T10	%
<b>Crescimento orgânico</b>	<b>1.617</b>	<b>77,7</b>	<b>1.725</b>	<b>79,9</b>	<b>1.968</b>	<b>82,9</b>
Projetos	1.363	65,5	1.540	71,4	1.694	71,3
P&D	254	12,2	185	8,6	273	11,5
<b>Sustentação das operações existentes</b>	<b>463</b>	<b>22,3</b>	<b>433</b>	<b>20,1</b>	<b>407</b>	<b>17,1</b>
<b>Total</b>	<b>2.080</b>	<b>100,0</b>	<b>2.158</b>	<b>100,0</b>	<b>2.375</b>	<b>100,0</b>

Tabela 9 - INVESTIMENTO REALIZADO POR ÁREA DE NEGÓCIO						
US\$ milhões	2T09	%	1T10	%	2T10	%
<b>Bulk materials</b>	<b>557</b>	<b>26,8</b>	<b>771</b>	<b>35,7</b>	<b>806</b>	<b>33,9</b>
Minerais ferrosos	420	20,2	565	26,2	628	26,4
Carvão	137	6,6	206	9,5	178	7,5
<b>Metais base</b>	<b>604</b>	<b>29,0</b>	<b>521</b>	<b>24,1</b>	<b>655</b>	<b>27,6</b>
<b>Fertilizantes</b>	<b>91</b>	<b>4,4</b>	<b>103</b>	<b>4,8</b>	<b>174</b>	<b>7,3</b>
<b>Logística</b>	<b>585</b>	<b>28,1</b>	<b>471</b>	<b>21,8</b>	<b>422</b>	<b>17,8</b>
<b>Energia</b>	<b>155</b>	<b>7,4</b>	<b>131</b>	<b>6,1</b>	<b>164</b>	<b>6,9</b>
<b>Aço</b>	<b>50</b>	<b>2,4</b>	<b>30</b>	<b>1,4</b>	<b>41</b>	<b>1,7</b>
<b>Outros</b>	<b>38</b>	<b>1,8</b>	<b>131</b>	<b>6,1</b>	<b>113</b>	<b>4,8</b>
<b>Total</b>	<b>2.080</b>	<b>100,0</b>	<b>2.158</b>	<b>100,0</b>	<b>2.375</b>	<b>100,0</b>

▼ **Descrição dos principais projetos**

Área	Projeto	Orçamento US\$ milhões		Status
		2010	Total	
<b>Bulk Materials/Logística</b>	Carajás - adicional 30 Mtpa	362	2.478	Este projeto adicionará 30 Mtpa à capacidade atual. O projeto compreende investimentos na instalação de uma nova planta composta por nova usina de britagem primária, unidades de beneficiamento e classificação e investimentos significativos em logística. Autorização de supressão vegetal (ASV) e licença de instalação obtidas. Previsão de start-up para 1S12.
	Vargem Grande - Itabiritos	139	1.521	Projeto do Sistema Sul que adicionará 10 Mtpa de minério de ferro à capacidade atual. Compreende investimentos numa nova planta de beneficiamento, que receberá minério de baixo teor das minas de Abóboras. O orçamento total inclui investimentos para aumento de capacidade no Terminal Ferroviário de Andaime. Previsão de start-up para 2S13.
	Conceição - Itabiritos	184	1.174	Projeto do Sistema Sudeste que adicionará 12 Mtpa de minério de ferro à capacidade atual. Compreende investimentos numa nova planta de concentração, que receberá ROM da mina de Conceição. Previsão de start-up para 2S13.
	Carajás Serra Sul (mina S11D)	1.126	11.297	Localizado na serra sul de Carajás, no estado do Pará, este projeto terá capacidade de produzir 90 Mtpa. Conclusão prevista para 2S13 sujeita a obtenção de licenças ambientais. O projeto ainda está sujeito à aprovação do Conselho de Administração.
	Apolo	38	2.509	Projeto no Sistema Sudeste com capacidade de produção de 24 Mtpa de minério de ferro. Start-up previsto para 1S14. O projeto ainda está sujeito à aprovação do Conselho de Administração.
	Omã	484	1.356	Projeto de construção de uma usina de pelletização no distrito industrial de Sohar, Omã, no Oriente Médio, para a produção de 9 Mtpa de pelotas de redução direta e centro de distribuição com capacidade de movimentação de 40 Mtpa. O início de operação está previsto para o 2S10.
	Tubarão VIII	151	833	Planta de pelletização a ser construída no complexo de Tubarão, no estado do Espírito Santo, com capacidade de produção de 7,5 Mtpa. Previsão de start-up para 2S12.
	Moatize	722	1.658	O projeto localiza-se em Moçambique e terá capacidade de produção de 11 Mtpa, sendo 8,5 milhões de carvão metalúrgico e 2,5 milhões de carvão térmico. Conclusão atualmente prevista para o 1S11.

	Teluk Rubiah	98	900	Projeto que compreende a construção de terminal marítimo que receberá navios de 400.000 dwt e centro de distribuição com capacidade de movimentação de até 30 Mtpa de minério de ferro em sua primeira fase, com possibilidade de expansão para até 90 Mtpa no futuro. O start-up está previsto para o 1S13. O projeto está sujeito à aprovação do Conselho de Administração.
<b>Metais Base</b>	Onça Puma	510	2.646	Projeto com capacidade nominal de produção de 58.000 tpa de níquel contido em ferro-níquel, seu produto final. Previsão de start-up para 2S10.
	Totten	146	362	Mina em Sudbury, Canadá, que visa produzir 8.200 tpa de níquel, além de cobre e metais preciosos como subprodutos. O projeto está sendo implantado e a conclusão está prevista para 1S11.
	Long-Harbour	441	2.821	Planta de processamento de níquel na província de Newfoundland and Labrador, Canadá, para produzir 50.000 toneladas métricas de níquel refinado por ano, e até 5.000 toneladas métricas de cobre e 2.500 toneladas métricas de cobalto, utilizando o concentrado da mina Ovoid no complexo de Voisey's Bay. O start-up está programado para 1S13.
	Tres Valles	54	140	Localizado na região de Coquimbo, no Chile, tem capacidade de produção de 18.000 tpa de cobre catodo. Conclusão prevista para o 2S10.
	Salobo	600	1.808	O projeto terá capacidade de produção anual de 100.000 toneladas métricas de cobre contido em concentrado. Implantação em andamento, com obras civis iniciadas. Conclusão prevista para o 2S11.
	Expansão Salobo	66	1.025	O projeto ampliará capacidade de produção anual da mina de Salobo de 100.000 para 200.000 toneladas métricas de cobre contido em concentrado. Conclusão estimada para 2S13.
	Konkola North	50	145	Mina subterrânea, localizada no cinturão do cobre na Zâmbia, com capacidade nominal de produção estimada em 44.000 tpa de cobre contido em concentrado. Este projeto é parte de uma parceria 50/50 com a ARM na África. Nós iniciaremos seu desenvolvimento no 2S10 e a conclusão deste projeto, ainda sujeito à aprovação do Conselho de Administração, está prevista para 2013.
<b>Fertilizantes</b>	Rio Colorado	304	4.118	O projeto compreende o desenvolvimento de uma mina com capacidade nominal inicial de 2,4 Mtpa de potássio – KCl, com potencial de expansão para 4,35 Mtpa, construção de ramal ferroviário de 350 km, instalação portuária e termoelétrica. A previsão de start-up é para 2S13. Este projeto está sujeito à aprovação do Conselho de Administração.
<b>Energia</b>	Estreito	186	703	A usina hidrelétrica do Estreito, no rio Tocantins, entre os estados do Maranhão e Tocantins, já obteve licença de implantação e encontra-se em construção. A Vale possui participação de 30% no consórcio que construirá e operará a usina que terá capacidade instalada de 1.087 MW. A conclusão está prevista para 2S10.
	Karebbe	126	410	Usina hidrelétrica de Karebbe na Indonésia tem como

				objetivo o suprimento de 130 MW para as operações da Indonésia, visando redução de custo de produção por substituição do uso de óleo e permitindo a potencial expansão da produção para 90.000 tpa de níquel em <i>matte</i> . Obras iniciadas e principais equipamentos adquiridos. A previsão de início de operação é 2S11.
	Biocombustível	55	407	Consórcio com Biopalma para investir em biodiesel para suprir nossas operações de mineração e logística na região Norte do Brasil, usando a mistura B20 (20% de biodiesel e 80% de diesel), a partir de 2014. A participação da Vale no consórcio é de 41%. Nosso <i>take</i> na produção de óleo será consumido pela nossa planta de biodiesel, com capacidade estimada em 160.000 tpa de biodiesel.

## ✓ O DESEMPENHO DOS SEGMENTOS DE NEGÓCIOS

### ▪ **Bulk materials**

#### • **Minerais ferrosos**

Os embarques de minério de ferro e pelotas no 2T10 alcançaram 69,602 milhões de toneladas métricas (Mt), sendo 6,0% acima do último trimestre. O volume de vendas de minério de ferro somou 59,124 Mt, com uma variação de 2,2% na comparação trimestral, enquanto que as vendas de pelotas, suportadas por um desempenho da produção bom, atingiram 10,478 Mt, crescendo 34,9%.

Os embarques tiveram desempenho inferior ao programado, devido a problemas operacionais de descarga no terminal marítimo de Ponta da Madeira. Nesse terminal, os embarques seguiram tendência decrescente de novembro 2009 até abril deste ano, quando atingiram menos de 4,9 Mt, devido à paralisação provocada por um acidente com uma correia transportadora. Desde então, e como resultado de nossos esforços, os problemas estão sendo resolvidos e quantidades embarcadas têm crescido, retornando gradualmente à normalidade.

Como resultado da ampliação da recuperação na demanda global de minério de ferro, um rebalanceamento da composição de nossas vendas por destino está ocorrendo, com a participação da China reduzindo, atingindo 39,1% no 2T10, com uma queda significativa contra o seu pico de 66,5% no 1T09.

A receita gerada com a venda de minério de ferro totalizou US\$ 5,435 bilhões, 45,0% acima do 1T10. Ela foi influenciada pelo preço médio realizado de US\$ 91,93 por tonelada métrica, 42,0% maior que o preço de US\$ 64,76 no 1T10. Os de preços no 2T10 resultaram da aplicação do novo sistema de precificação, apesar de algumas vendas ainda serem precificadas com os preços do 1T10. Isso se deveu ao fato dessas vendas terem sido realizadas no 1T10, mas embarcadas e contabilizadas no 2T10.

A receita com pelotas foi de US\$ 1,610 bilhão, 109,4% acima do 1T10. O preço médio de vendas aumentou 55,2%, para US\$ 153,66 por tonelada métrica de US\$ 99,00.

Vale ressaltar que as receitas reportadas de minério de ferro e pelotas são líquidas de custo de frete marítimo, com isso os preços de venda *cost and freight* (CFR) são comparáveis com a média dos preços FOB. No 2T10, a Vale vendeu 13,8 milhões de toneladas métricas de minério de ferro e pelotas na base CFR, contra 11,8 milhões no 1T10.

O volume vendido de manganês no 2T10 atingiu 345.000 toneladas métricas, com um aumento de 82,5% em relação ao 1T10, de 189.000 toneladas métricas. A receita com a venda de manganês atingiu US\$ 89 milhões, ante US\$ 58 milhões no 1T10, com um preço médio realizado de US\$ 257,97 por tonelada métrica.

As vendas de ferro ligas totalizaram 105.000 toneladas métricas, acima do volume vendido no 1T10 de 97.000 toneladas métricas. A receita com a venda de ferro ligas somou US\$ 160 milhões, contra US\$ 131 milhões no último trimestre. O preço médio aumentou de US\$ 1.350,52 por tonelada métrica no 1T10 para US\$ 1.523,81 no 2T10.

As vendas de minerais ferrosos – minério de ferro, pelotas, manganês, ferro ligas e ferro gusa – geraram uma receita de US\$ 7,321 bilhões no 2T10, um acréscimo de 55,0% em relação aos US\$ 4,722 bilhões no 1T10, sendo o segundo maior em nossa história.

A margem EBIT ajustada para o segmento de minerais ferrosos subiu para 62,8% no 2T10, ante 49,0% no 1T10.

O EBITDA ajustado no 2T10 alcançou US\$ 5,047 bilhões, com um aumento de 87,8% trimestre a trimestre. O acréscimo de US\$ 2,360 bilhões foi causado principalmente pelos maiores preços de venda, que acrescentaram US\$ 2,174 bilhões no fluxo de caixa.

**Tabela 10 - DESEMPENHO DO SEGMENTO DE MINERAIS FERROSOS**

**VENDAS DE MINÉRIO DE FERRO E PELOTAS POR DESTINO**

<i>mil toneladas métricas</i>	2T09	%	1T10	%	2T10	%
<b>Américas</b>	<b>5.094</b>	<b>9,5</b>	<b>10.853</b>	<b>16,5</b>	<b>11.845</b>	<b>17,0</b>
Brasil	4.393	8,2	9.533	14,5	10.521	15,1
Siderúrgicas e produtores de gusa	4.393	8,2	8.638	13,2	9.444	13,6
JVs de pelotização	-	-	895	1,4	1.077	1,5
EUA	77	0,1	-	-	-	-
Outros	624	1,2	1.320	2,0	1.324	1,9
<b>Ásia</b>	<b>42.561</b>	<b>79,1</b>	<b>40.303</b>	<b>61,4</b>	<b>38.612</b>	<b>55,5</b>
China	35.611	66,2	27.626	42,1	27.191	39,1
Japão	3.372	6,3	8.446	12,9	6.470	9,3
Coréia do Sul	2.269	4,2	2.769	4,2	2.942	4,2
Outros	1.309	2,4	1.462	2,2	2.009	2,9
<b>Europa</b>	<b>4.738</b>	<b>8,8</b>	<b>12.841</b>	<b>19,6</b>	<b>16.966</b>	<b>24,4</b>
Alemanha	1.396	2,6	4.534	6,9	6.366	9,1
Reino Unido	1.261	2,3	1.770	2,7	2.827	4,1
França	490	0,9	894	1,4	712	1,0
Bélgica	-	-	446	0,7	556	0,8
Itália	595	1,1	1.797	2,7	2.568	3,7
Outros	996	1,9	3.400	5,2	3.937	5,7
<b>Resto do mundo</b>	<b>1.428</b>	<b>2,7</b>	<b>1.646</b>	<b>2,5</b>	<b>2.179</b>	<b>3,1</b>
<b>Total</b>	<b>53.821</b>	<b>100,0</b>	<b>65.643</b>	<b>100,0</b>	<b>69.602</b>	<b>100,0</b>

**RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO**

<i>US\$ milhões</i>	2T09	1T10	2T10
Minério de ferro	2.423	3.748	5.435
Serviços de operação de usinas de pelotização	3	5	8
Pelotas	176	769	1.610
Manganês	43	58	89
Ferro ligas	69	131	160
Outros	2	11	19
<b>Total</b>	<b>2.716</b>	<b>4.722</b>	<b>7.321</b>

**PREÇOS MÉDIOS REALIZADOS**

**US GAAP**

**2T10**

<i>US\$ por tonelada</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Minério de ferro	47,82	64,76	91,93
Pelotas	55,82	99,00	153,66
Manganês	144,78	306,88	257,97
Ferro ligas	971,83	1.350,52	1.523,81
<b>VOLUME VENDIDO</b>			
<i>mil toneladas</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Minério de ferro	50.668	57.875	59.124
Pelotas	3.153	7.768	10.478
Manganês	297	189	345
Ferro ligas	71	97	105

- Carvão**

A receita com as operações de carvão alcançou US\$ 185 milhões no 2T10, 45,7% acima dos US\$ 127 milhões no 1T10. US\$ 72 milhões foram originados dos embarques de carvão térmico e US\$ 113 milhões de carvão metalúrgico.

As vendas de carvão totalizaram 2,245 milhões de toneladas métricas, sendo 46,2% maiores que no 1T10, de 1,536 milhão de toneladas métricas. Os embarques de carvão no 2T10 foram compostos por 1,390 Mt de carvão térmico – vs. 912.000 t no 1T10 – e 855.000 toneladas métricas de carvão metalúrgico – vs. 624.000 toneladas métricas no 1T10.

O preço médio de venda de carvão metalúrgico no 2T10 foi de US\$ 132,03 por tonelada métrica, representando um aumento de 28,1% em relação ao 1T10, e US\$ 52,05 por tonelada métrica de carvão térmico, contra US\$ 67,98 no trimestre anterior.

**Tabela 11 - DESEMPENHO DO SEGMENTO DE CARVÃO  
RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO**

<i>US\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Carvão térmico	50	62	72
Carvão metalúrgico	46	65	113
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>127</b>	<b>185</b>
<b>PREÇOS MÉDIOS REALIZADOS</b>			
<i>US\$ por tonelada</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Carvão térmico	71,83	67,98	52,05
Carvão metalúrgico	108,64	103,08	132,03
<b>VOLUME VENDIDO</b>			
<i>mil toneladas</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Carvão térmico	692	912	1.390
Carvão metalúrgico	425	624	855

**Tabela 12 - BULK MATERIALS: INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS**

	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
<b>Margem EBIT ajustado (%)</b>			
<b>Bulk materials</b>	<b>37,3</b>	<b>46,6</b>	<b>60,6</b>
Minerais ferrosos	39,8	49,0	62,8
Carvão	(31,3)	(38,6)	(25,9)
<b>EBITDA ajustado (US\$ milhões)</b>			
<b>Bulk materials</b>	<b>1.452</b>	<b>2.660</b>	<b>5.038</b>
Minerais ferrosos	1.459	2.687	5.047
Carvão	(7)	(27)	(9)



## ▪ Metais base

A receita total do segmento de metais base alcançou US\$ 1,736 bilhões no 2T10, apresentando um aumento de US\$ 210 milhões com relação ao 1T10.<sup>8</sup> O crescimento da receita foi determinado principalmente pelo aumento do volume de vendas, que contribuiu com US\$ 130 milhões, enquanto que maiores preços, decorrentes da correção ocorrida de abril a junho de 2010, acrescentaram apenas US\$ 36 milhões.

Embora a greve nas operações de Sudbury e Voisey Bay's tenha afetado negativamente o desempenho do segmento de metais base no 2T10, a normalização gradual de sua produção já foi iniciada. Após a recuperação parcial das operações em Sudbury e Voisey Bay, a refinaria Clydach atingiu capacidade máxima de operação – 40.000 toneladas métricas por ano – e a greve em Sudbury foi finalizada em julho.

As vendas de níquel produziram uma receita de US\$ 820 milhões no 2T10, contra US\$ 687 milhões no 1T10. Maiores preços foram responsáveis por um aumento de US\$ 93 milhões, enquanto que o volume de vendas acrescentou US\$ 40 milhões. Apesar da queda de preço entre abril e junho, como os preços de venda tendem a apresentar uma defasagem com relação aos preços da LME, os preços médios de níquel em 2T10 foram de US\$ 22.732 por tonelada métrica, ante US\$ 20.147 no 1T10.

O total de embarques de níquel refinado alcançou 36.000 toneladas métricas no 2T10, registrando aumento de 5,9% contra 1T10. Vendas para Ásia totalizaram 27.000 toneladas métricas, representando 74,0% do volume total, contra 78,0% no trimestre anterior. A América do Norte representou 18,4% e a Europa 7,3%.

As vendas de cobre tiveram um leve aumento para US\$ 233 milhões, comparadas com os US\$ 227 milhões no 1T10. O efeito positivo do aumento dos volumes vendidos – US\$ 30 milhões – foi quase totalmente compensado pela queda de preço, US\$ 24 milhões.

As receitas dos metais do grupo da platina (PGMs) aumentaram para US\$ 14 milhões no 2T10 de US\$ 1 milhão no 1T10, devido a maiores volumes de venda. As receitas das vendas de cobalto permaneceram em US\$ 5 milhões no 2T10.

As receitas com as vendas de bauxita, alumina e alumínio totalizaram US\$ 655 milhões, 9,3% maior que no 1T10. Este aumento foi quase que totalmente causado pelo crescimento nos volumes embarcados.

O preço médio de venda de alumínio foi de US\$ 2.179 por tonelada métrica no 2T10 contra US\$ 2.263 por tonelada métrica no trimestre anterior. O preço da alumina aumentou para US\$ 286,93 por tonelada de US\$ 280,27 no 1T10.

No 2T10, a Vale embarcou 112.000 toneladas métricas de alumínio primário – ao preço de US\$ 2.179 por tonelada métrica ante 106.000 toneladas métricas a US\$ 2.263 no 1T10.

A margem EBIT do segmento de metais base ficou positiva após dois trimestres negativos, subindo de -5,7% no 1T10 para 7,8%. Maiores volumes de venda de níquel e de cobre, o aumento de 12,8% no preço médio de níquel e a redução das despesas relacionadas à capacidade ociosa foi fundamental para a melhora da margem.

O EBITDA ajustado de metais base no 2T10 foi de US\$ 522 milhões, o maior desde o valor de US\$ 1,3 bilhão, alcançado no 3T08, e aumentou 91,2% com relação ao último trimestre. A redução com despesas de vendas, gerais e administrativas (SG&A) e com outras despesas (US\$ 149 milhões), além de maiores volumes de vendas (US\$ 106 milhões) contribuíram para esse resultado.

---

<sup>8</sup> Os valores do desempenho do segmento de metais base foram agregados dentro de minerais não ferrosos juntamente com potássio e caulim até o 1T10.

**Tabela 13 - DESEMPENHO DO SEGMENTO DE METAIS BASE  
RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO**

<i>US\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Níquel	916	687	820
Cobre	271	227	233
PGMs	54	1	14
Metais preciosos	26	8	9
Cobalto	12	5	5
Alumínio primário	180	258	244
Alumina	275	331	404
Bauxita	-	6	6
Outros	55	4	1
<b>Total</b>	<b>1.788</b>	<b>1.526</b>	<b>1.736</b>
<b>PREÇOS MÉDIOS REALIZADOS</b>			
<i>US\$ por tonelada</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Níquel	13.223,86	20.146,63	22.731,51
Cobre	5.051,54	6.881,85	6.112,22
Platina (US\$ por onça troy)	1.028,53	-	1.626,27
Cobalto (US\$ por lb)	7,99	15,06	12,76
Alumínio	1.451,61	2.263,16	2.178,57
Alumina	196,01	280,27	286,93
Bauxita	-	30,61	31,75
<b>VOLUME VENDIDO</b>			
<i>mil toneladas</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Níquel	69	34	36
Cobre	54	33	38
Metais Preciosos (oz)	522	142	110
PGMs (oz)	97	-	15
Cobalto (tonelada métrica)	681	151	178
Alumínio primário	124	114	112
Alumina	1.403	1.181	1.408
Bauxita	-	196	189
	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Margem EBIT ajustado (%)	(4,0)	(5,7)	7,8
EBITDA ajustado (US\$ milhões)	325	273	522

#### ▪ Fertilizantes

A receita total das vendas de fertilizantes alcançou US\$ 210 milhões no 2T10, dos quais US\$ 155 milhões resultaram da consolidação da receita proveniente das vendas de fertilizantes fosfatados e de nitrogenados em junho proveniente dos ativos recém adquiridos.

Como resposta ao colapso na demanda de potássio no 2S08, houve uma redução sem precedentes na produção e uma fase de consumo de estoques durante 2009. Dada a conclusão do ajuste de estoques e a necessidade de repor os níveis de nutrientes no solo, a demanda por potássio está começando a se normalizar. Portanto, esperamos demanda crescente no 2S10, quando as vendas no mercado brasileiro são sazonalmente mais fortes.

As vendas de potássio resultaram na receita de US\$ 55 milhões no 2T10, contra US\$ 65 milhões no último trimestre. Menores volumes de vendas – 133.000 no 2T10 *vis-à-vis* 157.000 toneladas métricas no 1T10 – foram responsáveis pela maior parte do decréscimo da receita, uma vez que o preço médio de venda permaneceu estável, oscilando em torno de US\$ 415.

A receita de fertilizantes fosfatados somou US\$ 107 milhões em junho. Os embarques de MAP (fosfato monoamônio) alcançaram 47.000 toneladas métricas (t), TSP (superfosfato triplo) 71.000 t, SSP (superfosfato simples) 215.000 t, e DCP (fosfato bicálcico) 37.000 t.

As vendas de fertilizantes nitrogenados alcançaram US\$ 35 milhões neste trimestre, enquanto que as vendas de outros produtos relacionados resultaram em US\$ 13 milhões no 2T10.

A margem EBIT ajustado do negócio de fertilizantes diminuiu de 19,4% no 1T10 para -6,3%. Se o efeito do ajuste dos estoques de US\$ 24 milhões, descrito na seção “Custos”, for desconsiderado, a margem operacional seria de 6,3%.

O EBITDA ajustado do negócio de fertilizantes totalizou US\$ 10 milhões no 2T10 versus US\$ 26 milhões no 1T10. Excluindo o efeito do ajuste dos estoques, o EBITDA ajustado seria de US\$ 34 milhões.

<b>Tabela 14 - DESEMPENHO DO SEGMENTO DE FERTILIZANTES</b>			
<b>RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO</b>			
<i>US\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Potássio	121	65	55
Fosfatados	-	-	107
Nitrogenados	-	-	35
Outros	-	-	13
<b>Total</b>	<b>121</b>	<b>65</b>	<b>210</b>
<b>PREÇOS MÉDIOS REALIZADOS</b>			
<i>US\$ por tonelada</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Potássio	630,21	414,01	413,53
Fosfatados			
MAP	-	-	468,89
TSP	-	-	370,25
SSP	-	-	185,33
DCP	-	-	508,78
Nitrogenados	-	-	399,65
<b>VOLUME VENDIDO</b>			
<i>mil toneladas</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Potássio	192	157	133
Fosfatados			
MAP	-	-	47
TSP	-	-	71
SSP	-	-	215
DCP	-	-	37
Nitrogenados	-	-	88
<b>INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS</b>			
	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Margem EBIT ajustado (%)	63,0	19,4	(6,3)
EBITDA ajustado (US\$ milhões)	82	26	10

#### ▪ **Serviços de logística**

Os serviços de logística geraram receita de US\$ 407 milhões no 2T10, contra US\$ 311 milhões no 1T10 e US\$ 280 milhões no 2T09.

Receitas de transporte ferroviário de carga geral totalizaram US\$ 301 milhões e serviços de operação portuária contribuíram com receita de US\$ 106 milhões, vis-à-vis US\$ 236 milhões e US\$ 75 milhões no 1T10, respectivamente.

Nossas ferrovias – Carajás (EFC), Vitória a Minas (EFVM), Norte-Sul (FNS) e Centro-Atlântica (FCA) – transportaram 6,838 bilhões de toneladas por quilômetro útil (tku) de carga geral para clientes no 2T10, contra 5,605 tku no 1T10. O acréscimo foi influenciado principalmente pelo aumento no transporte de produtos agrícolas e produtos siderúrgicos, de 20,6% e 17,6%, respectivamente.

As principais cargas transportadas pelas ferrovias da Vale no 2T10 foram produtos agrícolas (40,7%), insumos e produtos siderúrgicos (38,9%), combustíveis (7,5%), materiais de construção e produtos florestais (3,5%), e outros (9,4%).

Nossos portos e terminais marítimos movimentaram 7,108 milhões de toneladas métricas de carga geral, contra 4,622 milhões no trimestre anterior.

Houve uma melhoria significativa da margem operacional no 2T10, quando a margem EBIT ajustado subiu para 18,3% no 2T10, ante 5,3% no 1T10. Este resultado foi impulsionado pela melhoria nos serviços portuários para lidar com o carregamento e descarregamento de carvão e grãos de soja, associados à redução dos custos e despesas de 7,3%. O EBITDA ajustado alcançou US\$ 113 milhões no 2T10, ante US\$ 60 milhões no 1T10, devido principalmente a ampliação dos serviços fornecidos.

**Tabela 15 - DESEMPENHO DO SEGMENTO DE LOGÍSTICA  
RECEITA OPERACIONAL POR PRODUTO**

<i>US\$ milhões</i>	2T09	1T10	2T10
Ferrovias	223	236	301
Portos	57	75	106
Total	280	311	407

  

<b>VOLUME VENDIDO</b>			
<i>mil toneladas</i>	2T09	1T10	2T10
Ferrovias (milhões de tku)	6.207	5.605	6.838

  

<b>INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS</b>			
	2T09	1T10	2T10
Margem EBIT ajustado (%)	15,3	5,3	18,3
EBITDA ajustado (US\$ milhões)	91,0	60,0	113,0

#### ✓ INDICADORES FINANCEIROS SELECIONADOS DAS PRINCIPAIS EMPRESAS NÃO CONSOLIDADAS

Indicadores financeiros selecionados das principais empresas não consolidadas estão disponíveis nas demonstrações contábeis trimestrais da Vale, no *website* da Companhia, [www.vale.com/investidores/resultados](http://www.vale.com/investidores/resultados) e informações financeiras.

**✓ TELECONFERÊNCIA / WEBCAST**

No dia 30 de julho de 2010, sexta-feira, será realizada conferência telefônica e *webcast* às 11:00 horas, horário do Rio de Janeiro, 10:00 horas de Nova Iorque, 15:00 horas de Londres e às 16:00 horas de Paris. Os telefones para conexão são:

Participantes do Brasil: (55 11) 4688-6341

Participantes dos EUA: (1-800) 860-2442

Participantes de outros países: (1-412) 858-4600

Código de acesso: VALE

A instrução para participação nesses eventos está disponível no *website* da Vale, [www.vale.com/investidores](http://www.vale.com/investidores). Uma gravação da teleconferência/ *webcast* estará disponível no *website* da Vale durante o período de 90 dias posteriores ao dia 30 de julho de 2010.

## ▼ IFRS – RECONCILIAÇÃO COM USGAAP

Desde dezembro de 2007, alterações significativas têm sido realizadas no BRGAAP como parte de um projeto de convergência para o International Financial Reporting Standards (IFRS). A convergência estará completa e o IFRS será o padrão contábil no Brasil a partir da divulgação das demonstrações completas do resultado anual de 2010. Durante os trimestres intermediários de 2010 nós já estaremos adotando todos os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), que estão em conformidade com o IFRS.

A reconciliação de lucro líquido entre as regras brasileiras (em conformidade com o IFRS) e o USGAAP para o 2T10 encontra-se a seguir:

RECONCILIAÇÃO DE LUCRO LÍQUIDO	
<i>US\$ milhões</i>	2T10
<b>Lucro líquido CPC / IFRS</b>	<b>3,703</b>
Exaustão de ativos na aquisição de empresas	(42)
Imposto de renda	1
Plano de pensão	46
Outros ajustes	(3)
<b>Lucro líquido USGAAP</b>	<b>3,705</b>

**Exaustão de ativos na aquisição de empresas:** Refere-se à exaustão adicional dos ajustes para valor justo dos ativos do imobilizado líquido de aquisições que antecedem as novas regras divulgadas pelo CPC sobre transações de aquisição de empresas. Esta diferença terminará ao fim da vida útil dos ativos.

**Plano de pensão:** Este ajuste reflete o retorno levado a resultado dos planos de pensão superavitários, que de acordo com o IFRS só é reconhecido se houver evidência clara da sua realização.

**Outros ajustes:** Referem-se basicamente ao ajuste de valor presente dos juros das notas mandatoriamente conversíveis.

**Imposto de renda:** Imposto de renda relativo aos ajustes descritos previamente.

## ANEXO 1 - INFORMAÇÕES CONTÁBEIS

### Tabela 16 - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

US\$ milhões	2T09	1T10	2T10
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>5.084</b>	<b>6.848</b>	<b>9.930</b>
Impostos	(136)	(244)	(272)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>4.948</b>	<b>6.604</b>	<b>9.658</b>
Custo dos produtos vendidos	(3.135)	(3.539)	(4.122)
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.813</b>	<b>3.065</b>	<b>5.536</b>
Margem bruta (%)	36,6	46,4	57,3
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(230)	(293)	(343)
Despesas com pesquisa e desenvolvimento	(265)	(172)	(189)
Outros	(342)	(538)	(374)
<b>Lucro operacional</b>	<b>976</b>	<b>2.062</b>	<b>4.630</b>
Receitas financeiras	93	48	69
Despesas financeiras	(293)	(465)	(514)
Ganho (perda) com derivativos	873	(230)	(112)
Variações monetárias	523	(30)	66
Ganho na venda de participações societárias	157	-	-
Resultado de operações descontinuadas	-	(145)	(6)
IR e contribuição social correntes	(1.494)	(249)	(609)
IR e contribuição social diferido	(130)	488	(52)
Equivalência patrimonial e provisão para perdas	135	96	283
Participações minoritárias	(50)	29	(50)
<b>Lucro líquido</b>	<b>790</b>	<b>1.604</b>	<b>3.705</b>
<b>Lucro por ação (US\$)</b>	<b>0,15</b>	<b>0,31</b>	<b>0,71</b>
<b>Lucro por ação diluído (US\$)</b>	<b>0,15</b>	<b>0,30</b>	<b>0,70</b>

### Tabela 17 - RESULTADO FINANCEIRO

US\$ milhões	2T09	1T10	2T10
Composição dos juros brutos	(213)	(233)	(273)
Dívida com terceiros	(212)	(233)	(272)
Dívida com partes relacionadas	(1)	-	(1)
Contingências fiscais e trabalhistas	(14)	(39)	(54)
Outros	(66)	(193)	(187)
<b>Despesas financeiras</b>	<b>(293)</b>	<b>(465)</b>	<b>(514)</b>
<b>Receitas financeiras</b>	<b>93</b>	<b>48</b>	<b>69</b>
<b>Derivativos</b>	<b>873</b>	<b>(230)</b>	<b>(112)</b>
<b>Ganhos (Perdas) cambial e monetária líquido</b>	<b>523</b>	<b>(30)</b>	<b>66</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>1.196</b>	<b>(677)</b>	<b>(473)</b>

### Tabela 18 - RESULTADO DE PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS

US\$ milhões	2T09	%	1T10	%	2T10	%
Mínerais ferrosos	93	64,6	58	60,4	249	88,0
Carvão	8	5,6	18	18,8	14	4,9
Mínerais não ferrosos	13	9,0	6	6,3	(17)	(6,0)
Logística	24	16,7	12	12,5	24	8,5
Siderurgia	6	4,2	2	2,1	13	4,6
<b>Total</b>	<b>144</b>	<b>100,0</b>	<b>96</b>	<b>100,0</b>	<b>283</b>	<b>100,0</b>

Tabela 19 - BALANÇO PATRIMONIAL

<i>US\$ milhões</i>	30/6/2009	31/3/2010	30/6/2010
<b>Ativo</b>			
Circulante	20.528	22.812	25.039
Realizável a longo prazo	6.264	7.767	7.571
Permanente	62.264	73.761	78.193
<b>Total</b>	<b>89.056</b>	<b>104.340</b>	<b>110.803</b>
<b>Passivo</b>			
Circulante	5.788	10.090	12.213
Exigível a longo prazo	30.914	33.242	34.894
Patrimônio líquido	52.354	61.008	63.696
Capital social	24.231	24.250	27.516
Reservas	23.777	31.171	31.761
Participação em empresas não consolidadas	2.477	2.784	3.485
Notas obrigatoriamente conversíveis em ADRs	1.869	2.803	934
<b>Total</b>	<b>89.056</b>	<b>104.340</b>	<b>110.803</b>



Tabela 20 - FLUXO DE CAIXA

US\$ milhões	2T09	1T10	2T10
<b>Fluxos de caixa provenientes das operações:</b>			
Lucro líquido do período	840	1.575	3.755
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do período com recursos provenientes das atividades operacionais:			
Depreciação, exaustão e amortização	643	743	748
Dividendos recebidos	106	50	199
Equivalência patrimonial em coligadas e joint ventures e provisão para perdas em investimentos	(135)	(96)	(283)
Imposto de renda diferido	130	(488)	52
Perdas na alienação de bens do imobilizado	46	98	48
Ganho com venda de investimentos	(157)	145	6
Perdas cambial e monetária	(817)	(59)	(20)
Perdas líquidas não realizadas com derivativos	(809)	243	223
Juros pagáveis, líquidos	(54)	18	(13)
Outros	(18)	118	(17)
Redução (aumento) em ativos:			
Contas a receber	271	(777)	(1.608)
Estoques	98	(258)	(130)
Impostos a recuperar	1.275	48	(78)
Outros	(8)	125	(60)
Aumento (redução) em passivos:			
Fornecedores	(227)	112	385
Salários e encargos sociais	62	(277)	127
Imposto de renda	(276)	(46)	357
Outros	96	132	(15)
<b>Recursos líquidos provenientes das atividades operacionais</b>	<b>1.066</b>	<b>1.406</b>	<b>3.676</b>
Fluxos de caixa provenientes das atividades de investimento:			
Investimentos de curto prazo	217	3.735	12
Empréstimos e adiantamentos	(52)	(33)	10
Garantias e depósitos	(34)	(116)	(47)
Adições em investimentos	(291)	(28)	(23)
Adições ao imobilizado	(2.008)	(1.817)	(2.236)
Recursos com vendas de investimentos	277	-	-
Recursos líquidos utilizados para adquirir controladas	(300)	-	(5.234)
<b>Recursos líquidos utilizados nas atividades de investimento</b>	<b>(2.191)</b>	<b>1.741</b>	<b>(7.518)</b>
Fluxos de caixa provenientes das atividades de financiamento:			
Empréstimos e financiamentos de curto prazo (captações líquidas)	9	(17)	19
Empréstimos	(155)	9	3
Empréstimos e financiamentos de longo prazo	296	1.059	469
Pagamentos de empréstimos e financiamentos de longo prazo	(52)	(250)	(133)
Juros sobre o capital próprio pagos a acionistas	(1.255)	-	(1.250)
Dividendos pagos para empresas não consolidadas	-	(1)	(58)
<b>Recursos líquidos utilizados nas atividades de financiamento</b>	<b>(1.157)</b>	<b>800</b>	<b>(950)</b>
Aumento (diminuição) de caixa e equivalentes	(2.282)	3.947	(4.792)
Efeito de variações da taxa de câmbio no caixa e equivalentes	1.477	(116)	(97)
Caixa e equivalentes no início do período	8.997	7.293	11.124
<b>Caixa e equivalentes no final do período</b>	<b>8.192</b>	<b>11.124</b>	<b>6.235</b>
Pagamentos efetuados durante o período:			
Juros de curto prazo	-	(1)	-
Juros de longo prazo	(311)	(243)	(298)
Imposto de renda	(85)	(127)	(40)
Juros capitalizados	50	46	56

## ▼ ANEXO 2 – VENDAS, PREÇOS, MARGENS E GERAÇÃO DE CAIXA

### Tabela 21 - VOLUME VENDIDO - MINÉRIOS E METAIS

<i>mil toneladas métricas</i>	2T09	1T10	2T10
Minério de ferro	50.668	57.875	59.124
Pelotas	3.153	7.768	10.478
Manganês	297	189	345
Ferro ligas	71	97	105
Carvão térmico	692	912	1.390
Carvão metalúrgico	425	624	855
Níquel	69	34	36
Cobre	54	33	38
Metais Preciosos (oz)	522	142	110
PGMs (oz)	97	-	15
Cobalto (tonelada métrica)	681	151	178
Alumínio primário	124	114	112
Alumina	1.403	1.181	1.408
Bauxita	-	196	189
Potássio	192	157	133
Fosfatados			
MAP	-	-	47
TSP	-	-	71
SSP	-	-	215
DCP	-	-	37
Nitrogenados	-	-	88
Ferrovias (milhões de tku)	6.207	5.605	6.838

### Tabela 22- PREÇOS MÉDIOS

<i>US\$/tonelada métrica</i>	2T09	1T10	2T10
Minério de ferro	47,82	64,76	91,93
Pelotas	55,82	99,00	153,66
Manganês	144,78	306,88	257,97
Ferro ligas	971,83	1.350,52	1.523,81
Carvão térmico	71,83	67,98	52,05
Carvão metalúrgico	108,64	103,08	132,03
Níquel	13.223,86	20.146,63	22.731,51
Cobre	5.051,54	6.881,85	6.112,22
Platina (US\$ por onça troy)	1.028,53	-	1.626,27
Cobalto (US\$ por lb)	7,99	15,06	12,76
Alumínio	1.451,61	2.263,16	2.178,57
Alumina	196,01	280,27	286,93
Bauxita	-	30,61	31,75
Potássio	630,21	414,01	413,53
Fosfatados			
MAP	-	-	468,89
TSP	-	-	370,25
SSP	-	-	185,33
DCP	-	-	508,78
Nitrogenados	-	-	399,65

### Tabela 23 - MARGENS OPERACIONAIS POR SEGMENTO (MARGEM EBIT AJUSTADA)

%	2T09	1T10	2T10
<b>Bulk materials</b>	<b>37,3</b>	<b>46,6</b>	<b>60,6</b>
Minerais ferrosos	39,8	49,0	62,8

**US GAAP****2T10**

Carvão	(31,3)	(38,6)	(25,9)
<b>Metais base</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>7,8</b>
<b>Fertilizantes</b>	<b>63,0</b>	<b>19,4</b>	<b>(6,3)</b>
<b>Logística</b>	<b>15,3</b>	<b>5,3</b>	<b>18,3</b>
<b>Total</b>	<b>19,7</b>	<b>31,2</b>	<b>47,9</b>

▼ ANEXO 3 – RECONCILIAÇÃO DE INFORMAÇÕES "NÃO-GAAP" E INFORMAÇÕES CORRESPONDENTES EM US GAAP

<b>(a) EBIT ajustado</b>			
<i>US\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Receita operacional líquida	4.948	6.604	9.658
CPV	(3.135)	(3.539)	(4.122)
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(230)	(293)	(343)
Pesquisa e desenvolvimento	(265)	(172)	(189)
Outras despesas operacionais	(342)	(538)	(374)
<b>EBIT ajustado</b>	<b>976</b>	<b>2.062</b>	<b>4.630</b>

**(b) EBITDA ajustado**

O termo EBITDA se refere a um indicador definido como lucro (prejuízo) antes de juros, impostos, depreciação e amortização; a Vale utiliza o termo EBITDA ajustado para refletir que este indicador também exclui variações monetárias, equivalência patrimonial proveniente do resultado de coligadas e joint ventures deduzido de dividendos recebidos das mesmas, provisões para perdas em investimentos, ajuste para mudanças em práticas contábeis, participações minoritárias e despesas não recorrentes. Todavia, o EBITDA ajustado não é uma medida definida como GAAP nos Estados Unidos e pode não ser comparável com indicadores com o mesmo nome reportados por outras empresas. O EBITDA ajustado não deve ser considerado substituto do lucro operacional ou medida de liquidez melhor do que o fluxo de caixa operacional, que são determinados de acordo com GAAP. A Vale apresenta o EBITDA ajustado para prover informação adicional a respeito da sua capacidade de pagar dívidas, realizar investimentos e cobrir necessidades de capital de giro. O quadro a seguir demonstra a reconciliação entre EBITDA ajustado e fluxo de caixa operacional, de acordo com a sua demonstração de fluxo de caixa:

<b>RECONCILIAÇÃO ENTRE EBITDA AJUSTADO X FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL</b>			
<i>US\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Fluxo de Caixa Operacional	1.066	1.406	3.676
Imposto de renda	1.494	249	609
Perdas cambiais e monetárias	294	89	(46)
Despesas Financeiras	(619)	629	570
Capital de giro líquido	(1.291)	941	1.022
Outros	781	(459)	(254)
<b>EBITDA</b>	<b>1.725</b>	<b>2.855</b>	<b>5.577</b>

**(c) Dívida líquida**

<b>RECONCILIAÇÃO ENTRE DÍVIDA BRUTA E DÍVIDA LÍQUIDA</b>			
<i>US\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Dívida bruta	19.493	23.569	23.959
Caixa	11.192	11.136	6.235
Dívida líquida	8.301	12.433	17.724

**(d) Dívida total / LTM EBITDA ajustado**

<i>US\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Dívida Total / LTM EBITDA ajustado (x)	1,5	2,4	1,8
Dívida Total / LTM Fluxo de Caixa Operacional (x)	1,3	3,7	2,7

**(e) Dívida total / Enterprise value**

<i>US\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
Dívida total / EV (%)	19,87	13,41	16,95
Dívida total / Ativo total (%)	21,89	22,59	21,62

Enterprise value = EV= capitalização de mercado + dívida líquida

**(f) LTM EBITDA ajustado / LTM Pagamento de juros**

<i>US\$ milhões</i>	<b>2T09</b>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>
LTM EBITDA ajustado / LTM Pagamento de juros (x)	10,83	9,01	12,73
LTM Lucro operacional / LTM Pagamento de juros (x)	8,45	5,95	9,45

Esse comunicado pode incluir declarações que apresentem expectativas da Vale sobre eventos ou resultados futuros. Todas as declarações quando baseadas em expectativas futuras, e não em fatos históricos, envolvem vários riscos e incertezas. A Vale não pode garantir que tais declarações venham a ser corretas. Tais riscos e incertezas incluem fatores relacionados a: (a) países onde temos operações, principalmente Brasil e Canadá, (b) economia global, (c) mercado de capitais, (d) negócio de minérios e metais e sua dependência à produção industrial global, que é cíclica por natureza, e (e) elevado grau de competição global nos mercados onde a Vale opera. Para obter informações adicionais sobre fatores que possam originar resultados diferentes daqueles estimados pela Vale, favor consultar os relatórios arquivados na Comissão de Valores Mobiliários – CVM, na Autorité des Marchés Financiers (AMF), e na U.S. Securities and Exchange Commission - SEC, inclusive o mais recente Relatório Anual - Form 20F da Vale e os formulários 6K.

## Vale - Relatório de Produção do 2T10

### ACELERANDO A PRODUÇÃO

Rio de Janeiro, 29 de julho de 2010 – A Vale S.A. (Vale) apresentou um bom desempenho operacional no 2T10, marcado pelo aumento da produção de todos os nossos principais produtos para atender à rápida recuperação da demanda global de minerais e metais. Após a recessão de 2008/2009 e os efeitos de problemas operacionais, condições climáticas adversas e da greve no Canadá, a produção está se normalizando, e deverá aumentar em um ritmo mais forte devido à implementação de novos projetos.

Nossa produção de minério de ferro atingiu 75,9 Mt<sup>1</sup> no 2T10, o melhor desempenho desde a produção recorde de 85,8 Mt no 3T08, sendo 29,0 Mt acima da produção registrada no ponto mais baixo do ciclo com 46,9 Mt no 1T09. A marca obtida no 2T10 tornou possível atingir a segunda maior produção trimestral de pelotas de 12,7 Mt. A produção de carvão chegou ao recorde de 1,9 Mt e a produção de níquel apresentou uma melhor performance, devido a retomada das operações em Sudbury e em Voisey's Bay.

No dia 9 de julho, a Vale ratificou novo acordo coletivo de cinco anos com o sindicato de trabalhadores que representa a produção e a manutenção dos operários em Sudbury e Port Colborne, Ontário, Canadá. No período de quatro a seis semanas após o fim da greve todos os funcionários devem retomar suas atividades.

Além da normalização da produção de níquel, o acordo foi bastante positivo, pois permitiu a introdução de um novo plano de pensão na modalidade contribuição definida e com mudanças no sistema de bônus existente, incluindo um limite na remuneração variável atrelado aos resultados, que nos permite avançar com nossos planos de longo-prazo para o crescimento sustentável.

Nestes primeiros sete meses do ano, a Vale entregou três dos sete projetos previstos para 2010: (a) Carajás Adicional 20 Mtpa, projeto *brownfield* de minério de ferro de alta qualidade e baixo custo, (b) Bayóvar, mina de rocha fosfática no Peru, uma das minas de rocha fosfática de menor custo do mundo, nosso primeiro projeto de mineração *greenfield* em fertilizantes e também o primeiro projeto de mineração *greenfield* fora do Brasil, (c) TK CSA, usina siderúrgica localizada no estado do Rio de Janeiro, com capacidade de produção de 5 Mt por ano, em que a Vale possui uma participação de 26,87% e é fornecedora exclusiva de minério de ferro e pelotas. Para o 2S10, Onça Puma (ferro-níquel), Três Valles (cobre), Omã (usina de pelotização e centro de distribuição) e Estreito (usina de geração de energia) iniciarão suas operações.

A entrega de novos projetos proporciona o aumento da produção, da geração de caixa e a criação de valor aos acionistas, após uma fase transitória caracterizada por consideráveis necessidades de financiamento para desenvolver iniciativas de crescimento e pressões sobre o retorno do capital investido. Alguns dos projetos já concluídos, como Bayóvar, e outros que serão concluídos no futuro próximo, como Moatize e Salobo, também contribuirão para expansões *brownfield* de baixo custo de *capex*, magnificando seu impacto sobre o fluxo de caixa e no retorno aos acionistas.

Como resultado da recente aquisição de ativos de fertilizantes, começamos a reportar os dados de produção de nossas subsidiárias Fosfertil e Vale Fosfatados<sup>2</sup>. Apesar da aquisição ter sido concluída no final do mês de maio, para facilitar as comparações, estamos apresentando os dados para todo o trimestre (2T10), 1T10 e 2T09.

<sup>1</sup> Mt= milhões de toneladas métricas, Mtpa = milhões de toneladas métricas por ano.

<sup>2</sup> Acesse: "Vale conclui etapas importantes da aquisição de ativos de fertilizantes", 27 de maio de 2010, em nosso website, [www.vale.com/investidores/press-releases/2010](http://www.vale.com/investidores/press-releases/2010)

## MINERAIS FERROSOS

### ▼ Minério de Ferro

Mil toneladas	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Varição 2T10/1T10	Varição 2T10/2T09	Varição 1S10/1S09
<b>MINÉRIO DE FERRO</b>	<b>59.396</b>	<b>69.059</b>	<b>75.860</b>	<b>107.730</b>	<b>144.919</b>	<b>9.8%</b>	<b>27.7%</b>	<b>34.5%</b>
Sistema Sudeste	22.068	26.158	31.049	38.694	57.207	18.7%	40.7%	47.8%
Itabira	8.205	7.907	10.139	14.189	18.046	28.2%	23.6%	27.2%
Mariana	6.963	8.255	9.750	13.167	18.005	18.1%	40.0%	36.7%
Minas Centrais	6.900	9.156	10.148	11.338	19.304	10.8%	47.1%	70.3%
Corumbá	0	552	652	0	1.204	18.2%	n.a.	n.a.
Urucum	0	287	360	0	647	n.a.	n.a.	n.a.
Sistema Sul	15.108	16.423	19.808	24.959	36.232	20.6%	31.1%	45.2%
Minas Itabirito	5.006	6.473	7.833	7.481	14.306	21.0%	56.5%	91.2%
Vargem Grande	5.514	5.179	5.821	9.647	11.000	12.4%	5.6%	14.0%
Paraopeba	4.588	4.772	6.154	7.831	10.926	29.0%	34.2%	39.5%
Carajás	20.480	23.871	22.296	40.757	46.167	-6.6%	8.9%	13.3%
Samarco <sup>1</sup>	1.739	2.606	2.707	3.320	5.313	3.9%	55.7%	60.0%

<sup>1</sup> Capacidade de produção atribuível a Vale - 50%.

Nossa produção de minério de ferro aumentou para 75,9 Mt no 2T10, sendo 9,8% superior ao 1T10 e 27,7% acima do 2T09.

O Sistema Sudeste, que abrange os complexos de Itabira, Mariana, Minas Centrais, Corumbá e Urucum, teve bom desempenho, com produção de 31,0 Mt, 18,7% acima do 1T10 e 40,7% maior que o 2T09.

O Sistema Sul – Minas Itabirito, Vargem Grande e Paraopeba – produziu 19,8 Mt no 2T10, com crescimento de 20,6% em relação ao 1T10. A produção de Paraopeba se destacou aumentando em 29%, em função do retorno à operação em meados do 1T10 de Mar Azul e Jangada, as duas últimas minas a retomar atividades após a recessão global.

Em Carajás, a produção de minério de ferro foi de 22,3 Mt no 2T10, diminuindo 6,6% em relação ao 1T10. O ritmo da produção de Carajás foi mais fraco devido aos problemas operacionais no descarregamento no terminal marítimo de Ponta da Madeira. Estes problemas afetaram nosso desempenho operacional desde o final de 2009, mas estão sendo gradualmente superados, já com melhora nos embarques de junho e julho.

## ▼ Pelotas

Mil toneladas	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Varição 2T10/1T10	Varição 2T10/2T09	Varição 1S10/1S09
<b>PELLETS</b>	<b>4.251</b>	<b>10.492</b>	<b>12.653</b>	<b>7.135</b>	<b>23.145</b>	<b>20.6%</b>	<b>197.7%</b>	<b>224.4%</b>
Tubarão I and II	1.338	1.315	1.497	1.848	2.813	13.9%	11.9%	52.2%
Fábrica	0	679	1.057	235	1.735	55.7%	n.a.	638.7%
São Luís	0	295	1.440	3	1.735	387.7%	n.a.	n.m.
Vargem Grande	222	1.247	1.441	225	2.688	15.5%	550.3%	n.a.
Nibrasco	1.141	1.996	2.074	1.237	4.070	3.9%	81.8%	228.9%
Kobrasco	0	1.186	1.198	889	2.384	1.0%	n.a.	168.2%
Hispanobras <sup>1</sup>	0	438	457	0	896	4.3%	n.a.	n.a.
Itabasco	0	831	972	0	1.803	16.9%	n.a.	n.a.
Samarco <sup>2</sup>	1.551	2.504	2.519	2.699	5.023	0.6%	62.4%	86.1%

<sup>1</sup> Capacidade de produção atribuível a Vale – 50,89%.

<sup>2</sup> Capacidade de produção atribuível a Vale – 50%.

A produção de pelotas no 2T10 atingiu o segundo maior nível trimestral, 12,7 Mt, com aumento de 20,6% e 197,7% em relação ao 1T10 e 2T09, respectivamente.

A produção de Tubarão reflete a melhora do desempenho operacional, após manutenção associada às paradas de 2008/2009. São Luís e Fábrica operaram a plena capacidade, concluindo o processo de *ramp up*, já que ambas retomaram operações no 1T10, após estarem paralisadas desde o início de 2009.

Vargem Grande, que iniciou suas operações no final do 1T09 e possui capacidade nominal de 7 Mtpa, está concluindo o seu processo de *ramp up* e teve produção recorde de 1,4 Mt no 2T10. Vargem Grande está localizada no Sistema Sul, próxima ao município de Nova Lima, em Minas Gerais.

As três plantas de pelotização da JV Samarco, em que a Vale detém 50% do capital, tem capacidade nominal de produção de 21,0 Mtpa e estão operando a plena capacidade. A produção atribuída a Vale foi de 2,519 Mt no 2T10, com pequeno aumento de 0,6% sobre 1T10.

No 2T10 foram produzidas 8,2 Mt de pelotas de alto forno e 4,4 Mt de pelotas de redução direta.

Atualmente, estamos construindo duas novas plantas, Omã e Tubarão VIII, que adicionarão 16,5 Mtpa à nossa capacidade. A planta de pelotização de Omã está prevista para iniciar operações no 2S10, com capacidade de produção de 9 Mtpa de pelotas de redução direta.



## ▼ Minério de manganês e ferro ligas

Mil toneladas	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Varição 2T10/1T10	Varição 2T10/2T09	Varição 1S10/1S09
<b>MINÉRIO DE MANGANÊS</b>	<b>550</b>	<b>397</b>	<b>494</b>	<b>662</b>	<b>891</b>	<b>24.4%</b>	<b>-10.1%</b>	<b>34.6%</b>
Azul	448	356	431	492	787	20.9%	-3.9%	60.2%
Urucum	56	41	48	96	89	18.3%	-13.6%	-7.6%
Other mines	45	0	15	75	15	n.a.	-66.9%	-79.9%
<b>FERRO LIGAS</b>	<b>27</b>	<b>110</b>	<b>113</b>	<b>76</b>	<b>223</b>	<b>3.4%</b>	<b>313.5%</b>	<b>195.3%</b>
Brazil	8	51	51	41	102	1.0%	571.6%	146.4%
Dunkerque	0	31	36	0	67	n.a.	n.a.	n.a.
Mo I Rana	20	28	26	34	54	-8.4%	30.0%	57.8%

A produção de minério de manganês refletiu melhora no desempenho de todas as minas, totalizando 494.000 t no 2T10, contra 397.000 t no 1T10, enquanto que a de ferro ligas cresceu 3,4% em comparação ao 1T10 e 313,5% em relação ao 2T09, atingindo 113.000 t, o melhor desempenho trimestral desde o 3T08.

A produção trimestral de ferro ligas compreendeu 54.000 t de ligas de ferro silício manganês (FeSiMn), 55.000 t de ligas de alto teor de carbono manganês (FeMnAc) e 5.000 t de ligas de manganês de médio carbono (FeMnMC).

## ▼ Carvão

Mil toneladas	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Varição 2T10/1T10	Varição 2T10/2T09	Varição 1S10/1S09
<b>CARVÃO METALÚRGICO</b>	<b>513</b>	<b>717</b>	<b>755</b>	<b>1.024</b>	<b>1.471</b>	<b>5.3%</b>	<b>47.0%</b>	<b>43.6%</b>
Integra Coal	224	327	245	530	572	-25.2%	9.5%	7.9%
Carborough Downs	134	283	277	233	560	-1.9%	106.8%	140.6%
Broadlea	57	32	70	113	101	120.0%	22.9%	-10.3%
Outros	98	75	162	148	237	117.5%	64.9%	60.0%
<b>CARVÃO TÉRMICO</b>	<b>989</b>	<b>701</b>	<b>1.104</b>	<b>1.428</b>	<b>1.805</b>	<b>57.4%</b>	<b>11.6%</b>	<b>26.4%</b>
El Hatillo	460	522	809	460	1.331	55.0%	n.a.	n.a.
Integra Coal	194	57	65	452	122	14.7%	-66.2%	-72.9%
Broadlea	153	48	118	261	165	146.2%	-23.0%	-36.7%
Outros	182	74	111	255	186	49.7%	-38.9%	-27.1%

A produção de carvão cresceu 31,0% em relação ao 1T10, atingindo o recorde de 1,9 Mt, sendo composta por 755.000 t de carvão metalúrgico e de 1,1 Mt de carvão térmico.

A produção de carvão metalúrgico e térmico da Integra Coal, localizada no estado de New South Wales, Austrália, foi de 245.000 t e 65.000 t, respectivamente no 2T10. A produção de carvão metalúrgico foi negativamente influenciada pelo clima chuvoso e pelo alto *strip ratio* (razão estéril/ minério).

A mina de carvão térmico de El Hatillo, mina de céu aberto localizada no departamento de Cesar, a maior região produtora de carvão da Colômbia, está em *ramp up* e produziu 809.000 t no 2T10, apresentando um crescimento trimestral de 55,0% .

A produção de carvão em Carborough Downs, no estado de Queensland, Austrália, atingiu 227.000 t no 2T10, contra 283.000 t no 1T10.

Broadlea, uma pequena mina a céu aberto, que atuava como fonte auxiliar de produção para Carborough Downs e compartilhava a planta de lavagem de carvão (CHPP), foi fechada na primeira semana de dezembro de 2009. Estoques de materiais intermediários existentes no final do ano de 2009 foram utilizados para a produção de carvão no 2T10

## METAIS BASE

### ▼ *Níquel*

Mil toneladas	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Varição 2T10/1T10	Varição 2T10/2T09	Varição 1S10/1S09
<b>NÍQUEL</b>	<b>59</b>	<b>33</b>	<b>37</b>	<b>124</b>	<b>69</b>	<b>12.2%</b>	<b>-37.8%</b>	<b>-44.1%</b>
Sudbury	15	0	8	37	8	n.m.	-47.9%	-78.5%
Thompson	8	8	8	15	17	-1.4%	0.3%	15.2%
Voisey Bay	16	4	4	33	7	-1.1%	-77.4%	-78.5%
Sorowako	18	20	17	34	37	-15.9%	-8.4%	8.7%
Outros*	2	0	0	5	0	26.1%	-86.4%	-91.3%

\*Concentrado de níquel comprador de terceiros e processado em nossas operações

A produção total de níquel refinado foi de 37.000 t no 2T10, um aumento de 12,2% em relação ao trimestre anterior, devido ao crescimento da produção de níquel refinado com o uso de *feed* proveniente de Sudbury. Conforme comentado anteriormente, retomamos parcialmente as operações de mineração, processamento e fundição em Sudbury e, desde maio, nossa refinaria de Clydach, um produtor de níquel de alta pureza no País de Gales, vem operando a plena capacidade.

Em julho, a Vale ratificou acordos coletivos de cinco anos com o sindicato que representa os trabalhadores de produção e manutenção das operações em Sudbury e Port Colborne, Ontário, Canadá, colocando um fim na greve, e permitindo o início da normalização das operações de níquel no 3T10, o que contribui também para aumentos futuros na produção de cobre, cobalto, metais do grupo da platina e metais preciosos.

A produção em Thompson, na província de Manitoba, Canadá, foi de 8.300 t no 2T10, 1,4% abaixo do trimestre anterior.

A produção em Voisey Bay foi de 3.500 t em linha com o 1T10, mas 12.100 t abaixo do 2T09 devido à greve.

No 2T10, a produção de níquel refinado com matte produzido em Sorowako totalizou 18.200 t e apenas 3.500 t do concentrado de Voisey Bay.

## ▼ Cobre

Mil toneladas	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Variação 2T10/1T10	Variação 2T10/2T09	Variação 1S10/1S09
<b>COBRE</b>	<b>61</b>	<b>34</b>	<b>40</b>	<b>135</b>	<b>73</b>	<b>18.9%</b>	<b>-34.8%</b>	<b>-45.5%</b>
Sossego	29	26	29	59	55	10.0%	-0.8%	-6.2%
Sudbury	14	3	3	39	6	-1.5%	-78.5%	-84.7%
Thompson	1	0	0	1	0	746.3%	-34.5%	-49.0%
Voisey Bay	11	2	5	24	7	203.7%	-56.5%	-72.8%
Outros	6	3	3	12	5	3.1%	-56.2%	-53.3%

A produção de cobre da Vale atingiu 40.000 t no 2T10, com aumento de 18,9% em relação ao trimestre anterior. A retomada das atividades em Thompson e Voisey Bay no 2T10 contribuiu para expansão da produção de 4.000 t em nossas operações canadenses.

Com o fim da greve em Sudbury, espera-se que a produção de cobre alcance níveis normais nos próximos meses.

A produção de cobre em concentrado na mina do Sossego em Carajás foi de 2.600 t, 10% maior do que no 1T10.

## Sub-produtos do

### ▼ Níquel

	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Variação 2T10/1T10	Variação 2T10/2T09	Variação 1S10/1S09
<b>COBALTO (toneladas métricas)</b>	<b>632</b>	<b>129</b>	<b>179</b>	<b>1.344</b>	<b>308</b>	<b>38.2%</b>	<b>-71.7%</b>	<b>-77.1%</b>
Sudbury	172	0	6	357	6	n.a.	-96.6%	-98.4%
Thompson	48	52	73	80	125	39.5%	51.6%	56.5%
Voisey Bay	394	77	98	844	175	28.1%	-75.0%	-79.3%
Outros	17	0	2	63	2	304.2%	-89.6%	-96.4%
<b>PLATINA (milhares de onças troy)</b>	<b>47</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>86</b>	<b>7</b>	<b>377.2%</b>	<b>-88.3%</b>	<b>-92.3%</b>
Sudbury	47	1	5	86	7	377.2%	-88.3%	-92.3%
<b>PALÁDIO (milhares de onças troy)</b>	<b>68</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>121</b>	<b>18</b>	<b>328.9%</b>	<b>-78.6%</b>	<b>-85.2%</b>
Sudbury	68	3	15	121	18	328.9%	-78.6%	-85.2%
<b>OURO (milhares de onças troy)</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>43</b>	<b>10</b>	<b>27.3%</b>	<b>-71.0%</b>	<b>-76.7%</b>
Sudbury	19	4	6	43	10	27.3%	-71.0%	-76.7%
<b>PRATA (milhares de onças troy)</b>	<b>504</b>	<b>137</b>	<b>718</b>	<b>1.199</b>	<b>855</b>	<b>424.7%</b>	<b>42.6%</b>	<b>-28.7%</b>
Sudbury	504	137	718	1.199	855	424.7%	42.6%	-28.7%

No 2T10, a produção de cobalto atingiu 179 toneladas métricas, um aumento de 38,2% em relação ao trimestre anterior. Os volumes de platina e paládio produzidos em Acton, nossa refinaria no Reino Unido,

decreceram significativamente no 2T09 e 1T10 por causa da greve nas operações em Sudbury, responsável pelo fornecimento de matéria prima para Acton. Com a retomada das operações, a produção de platina e paládio no 2T10 atingiu 5.000 e 15.000 onças troy, respectivamente, dando início à uma recuperação.

## ▼ Bauxita

Mil toneladas	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Variação 2T10/1T10	Variação 2T10/2T09	Variação 1S10/1S09
<b>BAUXITA</b>	<b>2.854</b>	<b>3.268</b>	<b>3.413</b>	<b>5.840</b>	<b>6.681</b>	<b>4.4%</b>	<b>19.6%</b>	<b>14.4%</b>
Trombetas	1.418	1.524	1.568	2.920	3.092	2.9%	10.6%	5.9%
Paragominas	1.436	1.745	1.844	2.920	3.589	5.7%	28.4%	22.9%

No 2T10, a produção de bauxita da Vale atingiu 3.400 t, 4,4% superior ao 1T09 e 19,6% maior que no 2T09.

A produção atribuível a Trombetas totalizou 1.600 t, com acréscimo de 2,9% em relação ao 1T10 e 10,6% em relação ao 2T09.

A mina de bauxita de Paragominas, localizada no estado do Pará, atingiu recorde de produção, de 1,8 Mt, com crescimento de 5,7% em relação ao 1T10.

A mina de bauxita de Paragominas está interligada à refinaria de alumina da Alunorte pelo primeiro mineroduto de bauxita do mundo. A mina está operando a 83% de sua capacidade nominal, já que desde o início das operações a bauxita tem apresentado granulometria menor do que a esperada. Filtros adicionais foram instalados o que permitirá a Paragominas atingir sua capacidade nominal de 9,9 Mtpa.

## ▼ Alumina

Mil toneladas	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Variação 2T10/1T10	Variação 2T10/2T09	Variação 1S10/1S09
<b>ALUMINA</b>	<b>1.436</b>	<b>1.394</b>	<b>1.521</b>	<b>2.918</b>	<b>2.915</b>	<b>9.1%</b>	<b>5.9%</b>	<b>-0.1%</b>
Alunorte	1.436	1.394	1.521	2.918	2.915	9.1%	5.9%	-0.1%

A produção de alumina na refinaria de Barcarena totalizou 1,5 Mt no 2T10, contra 1,4 Mt no 1T10.

## ▼ Alumínio

Mil toneladas	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Variação 2T10/1T10	Variação 2T10/2T09	Variação 1S10/1S09
<b>ALUMÍNIO</b>	<b>113</b>	<b>107</b>	<b>112</b>	<b>234</b>	<b>219</b>	<b>4.7%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-9.2%</b>
Albrás	113	107	112	225	219	4.7%	-0.5%	-2.4%
Valesul	8	-	-	9	0	n.a.	n.a.	n.a.

A produção de alumínio primário foi de 112,000 t no 2T10, contra 107.000 t no trimestre anterior. Os problemas operacionais do *smelter* da Albras foram solucionados no 2T10, resultando no aumento da produção.

Em maio, a Vale anunciou um acordo com a Norsk Hydro ASA para transferir as participações na Albrás, Alunorte e CAP. Como parte da transação, a Vale irá formar uma nova "Bauxite JV" e efetuará a transferência da mina de bauxita de Paragominas e todos os seus demais direitos minerários de bauxita no Brasil para esta nova empresa. Além disso, a Vale deterá uma participação temporária na Norsk Hydro por no mínimo dois anos. Uma vez que as aprovações necessárias forem obtidas, a transação será concluída no quarto trimestre de 2010.

## FERTILIZANTES

### ▼ Potássio

Mil toneladas	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Variação 2T10/1T10	Variação 2T10/2T09	Variação 1S10/1S09
<b>POTÁSSIO</b>	<b>159</b>	<b>158</b>	<b>180</b>	<b>345</b>	<b>338</b>	<b>13.9%</b>	<b>13.4%</b>	<b>-2.0%</b>
Taquari-Vassouras	159	158	180	345	338	13.9%	13.4%	-2.0%

A produção de Taquari-Vassouras foi de 180.000 t no 2T10, 13,9% superior ao 1T10, refletindo um aumento no teor do minério extraído.

### ▼ Fosfatados

Mil toneladas	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Variação 2T10/1T10	Variação 2T10/2T09	Variação 1S10/1S09
<b>Rocha Fosfática</b>	<b>1.168</b>	<b>954</b>	<b>1.107</b>	<b>2.277</b>	<b>2.061</b>	<b>16.0%</b>	<b>-5.3%</b>	<b>-9.5%</b>
Fosfertil	721	605	685	1.514	1.290	13.3%	-4.9%	-14.8%
Vale Fosfatados	448	349	421	763	771	20.7%	-5.9%	1.0%
<b>MAP - Monoammonium phosphate</b>	<b>198</b>	<b>239</b>	<b>185</b>	<b>457</b>	<b>424</b>	<b>-22.9%</b>	<b>-6.9%</b>	<b>-7.3%</b>
Fosfertil	198	239	185	457	424	-22.9%	-6.9%	-7.3%
<b>TSP - Triple superphosphate</b>	<b>190</b>	<b>201</b>	<b>197</b>	<b>293</b>	<b>397</b>	<b>-2.1%</b>	<b>3.6%</b>	<b>35.5%</b>
Fosfertil	190	201	197	293	397	-2.1%	3.6%	35.5%
<b>SSP -Single superphosphate</b>	<b>502</b>	<b>441</b>	<b>525</b>	<b>843</b>	<b>966</b>	<b>19.0%</b>	<b>4.5%</b>	<b>14.6%</b>
Vale Fosfatados	502	441	525	843	966	19.0%	4.5%	14.6%
<b>DCP - Dicalcium Phosphate</b>	<b>121</b>	<b>109</b>	<b>137</b>	<b>214</b>	<b>246</b>	<b>25.9%</b>	<b>13.4%</b>	<b>14.9%</b>
Vale Fosfatados	121	109	137	214	246	25.9%	13.4%	14.9%

Vale Fosfatados possui duas minas de rocha fosfática, Araxá, no estado de Minas Gerais, e Cajati, no estado de São Paulo, Brasil. Além das operações de mineração, os ativos englobam quatro plantas de processamento para a produção de fertilizantes fosfatados localizadas em: (a) Araxá, no estado de Minas Gerais; (b) Cajati, no estado de São Paulo; (c) Cubatão, no estado de São Paulo; (d) Guará, no estado de São Paulo.

No 2T10 a produção de rocha fosfática da Fosfertil cresceu 13,3% em relação ao 1T10, em decorrência do remanejamento do programa de produção e manutenção. A produção da Vale Fosfatados atingiu 421.000 t, crescendo 20,7% relativamente ao trimestre anterior, devido ao *ramp-up* da planta 2 em Araxá em maio de 2010. No total, a produção de rocha fosfática, que é usado para alimentar a produção de fosfatados, subiu 16% em relação ao trimestre anterior, atingindo 1,1 Mt.

A produção de MAP (fosfato monoamônio) foi de 185.000, 22,9% abaixo do trimestre anterior, devido à concentração das paradas de manutenção programadas no 2T10. O mesmo fator determinou a redução de 2,1% na produção do TSP (superfosfato triplo) em relação ao trimestre anterior.

No 2T10, a produção de SSP (superfosfato simples) e DCP (fosfato bicálcico) aumentou em 19,0% e 25,9%, respectivamente, em relação ao 1T10.

Bayóvar, uma mina de fosfato localizada em Sechura, departamento de Piura, Peru, começou o *ramp up* da produção na segunda semana de julho. Bayóvar é uma mina a céu aberto com uma capacidade de produção esperada de 3,9 Mtpa, que será transportada através do seu próprio terminal marítimo. Bayóvar é uma das minas de rocha fosfática com menor custo do mundo. Ao mesmo tempo, é nosso primeiro projeto *greenfield* no negócio de fertilizantes, bem como o nosso primeiro projeto de mineração *greenfield* a ser entregue fora do Brasil.

## ▼ Nitrogenados

Mil toneladas	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Variação 2T10/1T10	Variação 2T10/2T09	Variação 1S10/1S09
<b>Amônia</b>	<b>113</b>	<b>148</b>	<b>112</b>	<b>252</b>	<b>260</b>	<b>-23.9%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>3.3%</b>
Fosfertil	113	148	112	252	260	-23.9%	-0.3%	3.3%
<b>Uréia</b>	<b>96</b>	<b>144</b>	<b>144</b>	<b>244</b>	<b>288</b>	<b>0.0%</b>	<b>49.2%</b>	<b>18.1%</b>
Fosfertil	96	144	144	244	288	0.0%	49.2%	18.1%
<b>Ácido Nítrico</b>	<b>103</b>	<b>111</b>	<b>103</b>	<b>218</b>	<b>215</b>	<b>-7.4%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-1.6%</b>
Fosfertil	103	111	103	218	215	-7.4%	0.2%	-1.6%
<b>Nitrato de Amônio</b>	<b>104</b>	<b>111</b>	<b>105</b>	<b>224</b>	<b>216</b>	<b>-5.7%</b>	<b>0.7%</b>	<b>-3.3%</b>
Fosfertil	104	111	105	224	216	-5.7%	0.7%	-3.3%

Neste segundo semestre de 2010, a produção de amônia diminuiu em 23,9% em relação ao 1T10, devido às flutuações no fornecimento de vapor (fonte de energia) na planta de Araucária, estado do Paraná, Brasil. Além disso, a produção também foi afetada pela parada programada para manutenção e otimização de processos em operações de Piaçaguera, no estado de São Paulo, Brasil.

A produção de uréia foi em linha com o 1T10. O aumento de 49,2% em relação a produção do ano anterior foi devido ao impacto causado pela manutenção programada no 2T09, reduzindo assim a base de comparação.

A produção de ácido nítrico e nitrato de amônio mostrou uma diminuição de 7,4% e 5,7% em relação ao 1T10, como resultado da execução de manutenção programada em Piaçaguera.

**OUTROS**
**▼ Caulim**

Mil toneladas	2T09			1T10			2T10			1S09		1S10		Variação	Variação	Variação
	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Variação	Variação	Variação	2T10/1T10	2T10/2T09	1S10/1S09					
<b>CAULIM</b>	<b>194</b>	<b>182</b>	<b>198</b>	<b>332</b>	<b>380</b>	<b>8.8%</b>	<b>2.1%</b>	<b>14.5%</b>								
PPSA	93	96	95	150	192	-1.1%	2.4%	28.1%								
Cadam	101	85	103	182	188	20.1%	1.9%	3.3%								

No 2T10, a produção de caulim atingiu 198.000 t, contra 182.000 t no 1T10, devido ao aumento da demanda. A PPSA produziu 95.000 t, enquanto a Cadam produziu 103.000 t.



## Relatório de Produção da Vale

mil toneladas (a menos que informado)

	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Variação 2T10/1T10	Variação 2T10/2T09	Variação 1S10/1S09
<b>BULK MATERIALS</b>								
<b>MINÉRIO DE FERRO</b>								
Sistema Sudeste	59.396	69.059	75.860	107.730	144.919	9,8%	27,7%	34,5%
Itabira	22.068	26.158	31.049	38.694	57.207	18,7%	40,7%	47,8%
Mariana	8.205	7.907	10.139	14.189	18.046	28,2%	23,6%	27,2%
Minas Centrais	6.963	8.255	9.750	13.167	18.005	18,1%	40,0%	36,7%
Corumbá	6.900	9.156	10.148	11.338	19.304	10,8%	47,1%	70,3%
Urucum	0	552	652	0	1.204	18,2%	n.d.	n.d.
Urucum	0	287	360	0	647	25,2%	n.d.	n.d.
Sistema Sul	15.108	16.423	19.808	24.959	36.232	20,6%	31,1%	45,2%
Minas Itabirito	5.006	6.473	7.833	7.481	14.306	21,0%	56,5%	91,2%
Vargem Grande	5.514	5.179	5.821	9.647	11.000	12,4%	5,6%	14,0%
Paraopebas	4.588	4.772	6.154	7.831	10.926	29,0%	34,2%	39,5%
Carajás	20.480	23.871	22.296	40.757	46.167	-6,6%	8,9%	13,3%
Samarco	1.739	2.606	2.707	3.320	5.313	3,9%	55,7%	60,0%
<b>PELOTAS</b>								
Tubarão I e II	4.251	10.492	12.653	7.135	23.145	20,6%	197,7%	224,4%
Fabrica	1.338	1.315	1.497	1.848	2.813	13,9%	11,9%	52,2%
São Luís	0	679	1.057	235	1.735	55,7%	n.d.	638,7%
Vargem Grande	0	295	1.440	3	1.735	387,7%	n.d.	67501,7%
Nibrasco	222	1.247	1.441	225	2.688	15,5%	550,3%	1094,2%
Kobrasco	1.141	1.996	2.074	1.237	4.070	3,9%	81,8%	228,9%
Hispanobras	0	1.186	1.198	889	2.384	1,0%	n.d.	168,2%
Itabrasco	0	438	457	0	896	4,3%	n.d.	n.d.
Samarco	0	831	972	0	1.803	16,9%	n.d.	n.d.
Samarco	1.551	2.504	2.519	2.699	5.023	0,6%	62,4%	86,1%
<b>MINÉRIO DE MANGANÊS</b>								
Azul	550	397	494	662	891	24,4%	-10,1%	34,6%
Urucum	448	356	431	492	787	20,9%	-3,9%	60,2%
Outras minas	56	41	48	96	89	18,3%	-13,6%	-7,6%
Outras minas	45	0	15	75	15	n.d.	-66,9%	-79,9%
<b>FERRO LIGAS</b>								
Brasil	27	110	113	76	223	3,4%	313,5%	195,3%
Dunkerque	8	51	51	41	102	1,0%	571,6%	146,4%
Mo I Rana	0	31	36	0	67	n.d.	n.d.	n.d.
Urucum	20	28	26	34	54	-8,4%	30,0%	57,8%
Urucum	0	0	0	0	0	n.d.	n.d.	n.d.
<b>CARVÃO METALÚRGICO</b>								
Integra Coal	513	717	755	1.024	1.471	5,3%	47,0%	43,6%
Broadlea	224	327	245	530	572	-25,2%	9,5%	7,9%
Carborough Downs	57	32	70	113	101	120,0%	22,9%	-10,3%
Outros	134	283	277	233	560	-1,9%	106,8%	140,6%
Outros	98	75	162	148	237	117,5%	64,9%	60,0%
<b>CARVÃO TÉRMICO</b>								
El Hatillo	989	701	1.104	1.428	1.805	57,4%	11,6%	26,4%
Integra Coal	460	522	809	460	1.331	55,0%	75,9%	189,3%
Broadlea	194	57	65	452	122	14,7%	-66,2%	-72,9%
Outros	153	48	118	261	165	146,2%	-23,0%	-36,7%
Outros	182	74	111	255	186	49,7%	-38,9%	-27,1%
<b>METAIS BÁSICOS</b>								
<b>NÍQUEL</b>								
Sudbury	59	33	37	124	69	12,2%	-37,8%	-44,1%
Thompson	15	0	8	37	8	2143,6%	-47,9%	-78,5%
Voisey's Bay	8	8	8	15	17	-1,4%	0,3%	15,2%
Sorowako	16	4	4	33	7	-1,1%	-77,4%	-78,5%
Outros	18	20	17	34	37	-15,9%	-8,4%	8,7%
Outros	2	0	0	5	0	26,1%	-86,4%	-91,3%
<b>COBRE</b>								
Sossego	61	34	40	135	73	18,9%	-34,8%	-45,5%
Sudbury	29	26	29	59	55	10,0%	-0,8%	-6,2%
Thompson	14	3	3	39	6	-1,5%	-78,5%	-84,7%
Voisey's Bay	1	0	0	1	0	746,3%	-34,5%	-49,0%
Outros	11	2	5	24	7	203,7%	-56,5%	-72,8%
Outros	6	3	3	12	5	3,1%	-56,2%	-53,3%
<b>SUB-PRODUTOS DO NÍQUEL</b>								
<b>COBALTO (toneladas)</b>								
Sudbury	632	129	179	1.344	308	38,2%	-71,7%	-77,1%
Thompson	172	0	6	357	6	n.d.	-96,6%	-98,4%
Voisey's Bay	48	52	73	80	125	39,5%	51,6%	56,5%
Outros	394	77	98	844	175	28,1%	-75,0%	-79,3%
Outros	17	0	2	63	2	304,2%	-89,6%	-96,4%
<b>PLATINA (milhares de onças troy)</b>								
Sudbury	47	1	5	86	7	377,2%	-88,3%	-92,3%
Sudbury	47	1	5	86	7	377,2%	-88,3%	-92,3%
<b>PALÁDIO (milhares de onças troy)</b>								
Sudbury	68	3	15	121	18	328,9%	-78,6%	-85,2%
Sudbury	68	3	15	121	18	328,9%	-78,6%	-85,2%
<b>OURO (milhares de onças troy)</b>								
Sudbury	19	4	6	43	10	27,3%	-71,0%	-76,7%
Sudbury	19	4	6	43	10	27,3%	-71,0%	-76,7%
<b>PRATA (milhares de onças troy)</b>								
Sudbury	504	137	718	1.199	855	424,7%	42,6%	-28,7%
Sudbury	504	137	718	1.199	855	424,7%	42,6%	-28,7%
<b>BAUXITA</b>								
Trombetas	2.854	3.268	3.413	5.840	6.681	4,4%	19,6%	14,4%
Paragominas	1.418	1.524	1.568	2.920	3.092	2,9%	10,6%	5,9%
Paragominas	1.436	1.745	1.844	2.920	3.589	5,7%	28,4%	22,9%
<b>ALUMINA</b>								
Alunorte	1.436	1.394	1.521	2.918	2.915	9,1%	5,9%	-0,1%
Alunorte	1.436	1.394	1.521	2.918	2.915	9,1%	5,9%	-0,1%
<b>ALUMÍNIO</b>								
Albras	113	107	112	234	219	4,7%	-0,5%	-6,3%
Valesul	113	107	112	225	219	4,7%	-0,5%	-2,4%
Valesul	0	-	-	9	0	n.a.	n.a.	n.a.



## Relatório de Produção da Vale

mil toneladas (a menos que informado)

	2T09	1T10	2T10	1S09	1S10	Variação 2T10/1T10	Variação 2T10/2T09	Variação 1S10/1S09
<b>FERTILIZANTES</b>								
<b>POTÁSSIO</b>								
Taquari-Vassouras	159	158	180	345	338	13,9%	13,4%	-2,0%
	159	158	180	345	338	13,9%	13,4%	-2,0%
<b>FOSFATADOS</b>								
<b>Rocha Fosfática</b>								
Fosfertil	1.168	954	1.107	2.277	2.061	16,0%	-5,3%	-9,5%
Vale Fosfatados	721	605	685	1.514	1.290	13,3%	-4,9%	-14,8%
<b>MAP - Monoammonium phosphate</b>								
Fosfertil	198	239	185	457	424	-22,9%	-6,9%	-7,3%
	198	239	185	457	424	-22,9%	-6,9%	-7,3%
<b>TSP - Triple superphosphate</b>								
Fosfertil	190	201	197	293	397	-2,1%	3,6%	35,5%
	190	201	197	293	397	-2,1%	3,6%	35,5%
<b>SSP -Single superphosphate</b>								
Vale Fosfatados	502	441	525	843	966	19,0%	4,5%	14,6%
	502	441	525	843	966	19,0%	4,5%	14,6%
<b>DCP - Dicalcium Phosphate</b>								
Vale Fosfatados	121	109	137	214	246	25,9%	13,4%	14,9%
	121	109	137	214	246	25,9%	13,4%	14,9%
<b>NITROGENADOS</b>								
<b>Amônia</b>								
Fosfertil	113	148	112	252	260	-23,9%	-0,3%	3,3%
	113	148	112	252	260	-23,9%	-0,3%	3,3%
<b>Ureia</b>								
Fosfertil	96	144	144	244	288	0,0%	49,2%	18,1%
	96	144	144	244	288	0,0%	49,2%	18,1%
<b>Ácido Nítrico</b>								
Fosfertil	103	111	103	218	215	-7,4%	0,2%	-1,6%
	103	111	103	218	215	-7,4%	0,2%	-1,6%
<b>Nitrato de Amônio</b>								
Fosfertil	104	111	105	224	216	-5,7%	0,7%	-3,3%
	104	111	105	224	216	-5,7%	0,7%	-3,3%
<b>OUTROS</b>								
<b>CAULIM</b>								
PPSA	93	96	95	150	192	-1,1%	2,4%	28,1%
Cadam	101	85	103	182	188	20,1%	1,9%	3,3%

1) São consolidados os volumes totais de produção de todas empresas onde a Vale possui mais do que 50% do capital votante e efetivo controle.

2) Nas empresas onde a Vale possui controle compartilhado (Samarco, Hispanobras e MRN), a consolidação dos volumes é proporcional à participação no capital total.

3) Não são contabilizados os volumes das empresas onde a Vale possui participações minoritárias.



---

**Para mais informações contatar:**  
+55-21-3814-4540

Roberto Castello Branco: roberto.castello.branco@vale.com  
Viktor Moszkowicz: viktor.moszkowicz@vale.com  
Carla Albano Miller: carla.albano@vale.com  
Andrea Gutman: andrea.gutman@vale.com  
Marcio Loures Penna: marcio.penna@vale.com  
Samantha Pons: samantha.pons@vale.com  
Thomaz Freire: thomaz.freire@vale.com

Esse comunicado pode incluir declarações que apresentem expectativas da Vale sobre eventos ou resultados futuros. Todas as declarações quando baseadas em expectativas futuras, e não em fatos históricos, envolvem vários riscos e incertezas. A Vale não pode garantir que tais declarações venham a ser corretas. Tais riscos e incertezas incluem fatores relacionados a: (a) países onde temos operações, principalmente Brasil e Canadá, (b) economia global, (c) mercado de capitais, (d) negócio de minérios e metais e sua dependência à produção industrial global, que é cíclica por natureza, e (e) elevado grau de competição global nos mercados onde a Vale opera. Para obter informações adicionais sobre fatores que possam originar resultados diferentes daqueles estimados pela Vale, favor consultar os relatórios arquivados na Comissão de Valores Mobiliários – CVM, na Autorité des Marchés Financiers (AMF), e na U.S. Securities and Exchange Commission – SEC, inclusive o mais recente Relatório Anual - Form 20F da Vale e os formulários 6K.