

## Cliffs Natural Resources Inc. publie ses résultats pour le troisième trimestre 2011

CLEVELAND, le 5 novembre 2011 --

- ***Le chiffre d'affaires progresse de 59 % sur 12 mois et atteint la valeur trimestrielle record de 2,1 milliards \$***
- ***Le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Cliffs double pratiquement et atteint la valeur trimestrielle record de 590 millions \$, ou 4,07 \$ par action diluée***
- ***Le flux de trésorerie d'exploitation en cumul annuel atteint 1,5 milliard \$***

Cliffs Natural Resources Inc. (NYSE : CLF) (Paris : CLF) a publié aujourd'hui ses résultats pour le troisième trimestre clos au 30 septembre 2011. Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 2,1 milliards \$, en hausse de 59 %, contre 1,3 milliard \$ au cours du même trimestre l'an dernier. La hausse est due à des prix et des volumes de vente supérieurs dans les segments Minerai de fer de la Société, ainsi que par des ventes incrémentales provenant des opérations de Bloom Lake dans l'Est du Canada récemment acquises par Cliffs.

(Logo : <http://photos.prnewswire.com/prnh/20101104/CLIFFSLOGO> )

Joseph Carrabba, président du conseil d'administration et président-directeur général de Cliffs, a déclaré : « La mise en œuvre de notre stratégie de croissance et de diversification est en bonne voie et continue son accélération malgré la récente volatilité sur les marchés actions. Avec la combinaison des contributions de la mine de Bloom Lake récemment acquise, d'une demande soutenue pour nos produits et d'un environnement tarifaire favorable, nous avons annoncé le trimestre le plus profitable de l'histoire de notre Société. Des tarifs relativement élevés pour le minerai de fer transporté par mer, une production d'acier en hausse sur 12 mois en Asie et un marché stable en Amérique du Nord sont des facteurs qui continuent à soutenir nos initiatives stratégiquement ciblées d'expansion et de croissance ».

Le résultat d'exploitation du troisième trimestre 2011 atteint 820 millions \$, en hausse de 110 % par rapport au trimestre équivalent en 2010. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Cliffs se monte à 590 millions \$, ou 4,07 \$ par action diluée, en hausse de près de 100 % par rapport aux 297 millions \$, ou 2,18 \$ par action diluée, du troisième trimestre 2010. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de Cliffs pour le trimestre inclut une perte non monétaire de 17,5 millions \$ (nette d'impôts) provenant d'opérations interrompues liées à la mise au ralenti, précédemment annoncée par la Société, de son installation de production de biomasse renewaFUEL dans le Michigan. Cliffs a indiqué que, au cours du trimestre, son taux d'imposition effectif a été de 2 %, résultant des avantages d'effets de planification fiscale et de change.

Également comptabilisée dans ce trimestre se trouve la participation d'un associé minoritaire de Cliffs dans la mine Empire qui est passée d'une situation où les capitaux propres étaient négatifs à une situation où ils sont positifs du fait de la rentabilité de la mine, résultat direct de l'environnement tarifaire favorable et des arbitrages tarifaires conclus précédemment. Par conséquent, Cliffs et le segment commercial Minerai de fer des États-Unis de Cliffs ont commencé à refléter la part des profits dans la mine Empire de son associé en comptabilisant un intérêt minoritaire. L'impact net de cela a été une réduction d'environ 83,3 millions \$ du bénéfice attribuable aux actionnaires de Cliffs au cours du trimestre ; dans cette somme, 67,9 millions \$ sont liés à des ajustements avant le trimestre courant 2011 ayant été comptabilisés au troisième trimestre.

Comme indiqué ci-dessus, en 2011, Cliffs ne reflète plus la mine Empire comme une entité coût captive et consolide intégralement cette opération, reflétant un intérêt minoritaire pour la part des bénéficiaires de son associé. Par conséquent, les volumes associés à la production de la mine et aux ventes à l'associé minoritaire dans la mine Empire sont reflétés dans les chiffres pour 2011 ci-dessous. Un rapprochement de l'impact de cela est présenté en annexe du communiqué de presse d'aujourd'hui. La Société a remarqué que la prise en compte de la mine Empire sur cette base aboutissait également à une compensation des ajustements du chiffre d'affaires et du coût des produits vendus, ce qui n'a eu aucun impact sur les montants en \$ de la marge sur les ventes du segment Minerais de fer des États-Unis publiés pour le trimestre.

### Minerais de fer des États-Unis

	Trimestre clos au 30 septembre		Période de neuf mois close au 30 septembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Volumes - en milliers de tonnes longues</u></b>				
Volume des ventes	7 891	6 850	16 481	16 252
Part propre de Cliffs dans le volume de production total	6 273	5 973	17 595	15 460
<b><u>Marge sur les ventes - en millions</u></b>				
Recettes des ventes de produits et des services	1 106,7 \$	741,4 \$	2 502,0 \$	1 729,8 \$
Coût des produits vendus et frais d'exploitation	<u>625,4</u>	<u>477,2</u>	<u>1 218,3</u>	<u>1 184,3</u>
Marge sur les ventes	<u><u>481,3 \$</u></u>	<u><u>264,2 \$</u></u>	<u><u>1 283,7 \$</u></u>	<u><u>545,5 \$</u></u>
<b><u>Marge sur les ventes - par tonne longue</u></b>				
Recettes des ventes de produits et des services*	137,90 \$	100,72 \$	142,66 \$	97,11 \$
Coût direct**	73,99	59,58	60,98	60,77
Dépréciation, épuisement et amortissement	<u>2,91</u>	<u>2,57</u>	<u>3,79</u>	<u>2,78</u>
Coût des produits vendus et frais d'exploitation*	<u>76,90</u>	<u>62,15</u>	<u>64,77</u>	<u>63,55</u>
Marge sur les ventes	<u><u>61,00 \$</u></u>	<u><u>38,57 \$</u></u>	<u><u>77,89 \$</u></u>	<u><u>33,56 \$</u></u>

\* Exclut les recettes et frais liés au fret, qui sont compensatoires et n'ont pas d'impact sur la marge sur les ventes.

\*\* Le coût direct par tonne correspond au coût des produits vendus et aux frais d'exploitation par tonne, diminués de la dépréciation, de l'épuisement et de l'amortissement par tonne.

Remarque : Après les tableaux financiers contenus dans ce communiqué de presse se trouve une annexe rapprochant l'impact d'une consolidation complète de la mine Empire pour les périodes de trois et de neuf mois closes au 30 septembre 2011.

Le volume des ventes de boulettes de minerai de fer des États-Unis au troisième trimestre 2011 progresse pour atteindre 7,9 millions de tonnes, par rapport à 6,9 millions de tonnes vendues au cours du troisième trimestre 2010. Cliffs a indiqué que la consolidation complète de la mine Empire avait ajouté un volume de 447 000 tonnes de ventes additionnelles comptabilisé durant le troisième trimestre et pour la partie écoulée de l'année en cours ; dans ce volume, 203 000 tonnes sont liées à des trimestres antérieurs en 2011. Ce tonnage était auparavant comptabilisé dans la rubrique Remboursements du coût du fret et des entreprises partenaires. Sans cet ajustement, le volume des ventes est en augmentation de 9 % sur 12 mois.

Le revenu par tonne du segment Minerai de fer des États-Unis pour le troisième trimestre 2011 se monte à 137,90 \$, il inclut un ajustement de 12,83 \$ par tonne résultant de la consolidation complète de la mine Empire. Sans cet ajustement, le revenu par tonne augmente de 24 % sur 12 mois, favorisé par une tarification du minerai de fer plus élevée que l'an dernier et par des mécanismes tarifaires contenus dans certains contrats d'approvisionnement procurant une exposition plus importante aux tarifs du minerai de fer expédié par voie maritime. L'an dernier, Cliffs a vendu davantage de volume dans le cadre d'accords d'approvisionnement contenant des mécanismes tarifaires à base de formules ayant une exposition moindre aux tarifs du minerai de fer expédié par voie maritime.

Le coût direct par tonne du minerai de fer des États-Unis a été de 73,99 \$, chiffre incluant un impact de 16,67 \$ par tonne résultant de la consolidation complète de la mine Empire. Comme indiqué plus haut, le fait de ne plus refléter la mine Empire comme une entité coût captive en 2011 a également abouti à la comptabilisation de certaines sommes reçues de l'associé minoritaire dans la mine Empire comme des recettes liées aux produits plutôt que comme des ajustements du coût des produits vendus et des charges d'exploitation. Sans cet impact, le coût direct par tonne est en baisse de 4 % par rapport aux 59,58 \$ du trimestre équivalent de l'an dernier, du fait d'un effet de levier plus important sur les coûts fixes par rapport au même trimestre en 2010.

### Minerai de fer de l'Est du Canada

	Trimestre clos au 30 septembre		Période de neuf mois close au 30 septembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Volumes - en milliers de tonnes métriques</u></b>				
Volume des ventes total	3 111	789	5 499	2 441

Volume de production total	<b>2 473</b>	1 040	<b>5 199</b>	2 909
----------------------------	--------------	-------	--------------	-------

**Marque sur les ventes - en millions**

Recettes des ventes de produits et des services	<b>517,3 \$</b>	124,4 \$	<b>942,2 \$</b>	308,1 \$
Coût des produits vendus et frais d'exploitation	<u><b>324,3</b></u>	<u>84,8</u>	<u><b>646,2</b></u>	<u>231,8</u>
Marge sur les ventes	<u><b>193,0 \$</b></u>	<u>39,6 \$</u>	<u><b>296,0 \$</b></u>	<u>76,3 \$</u>

**Marque sur les ventes - par tonne métrique**

Recettes des ventes de produits et des services	<b>166,25 \$</b>	157,67 \$	<b>171,32 \$</b>	126,22 \$
Coût direct*	<b>87,37</b>	92,90	<b>91,87</b>	77,02
Réévaluation des stocks	<b>3,60</b>	1,14	<b>10,87</b>	3,11
Dépréciation, épuisement et amortissement et autres frais hors caisse	<u><b>13,24</b></u>	<u>13,43</u>	<u><b>14,75</b></u>	<u>14,83</u>
Coût des produits vendus et frais d'exploitation*	<u><b>104,21</b></u>	<u>107,47</u>	<u><b>117,49</b></u>	<u>94,96</u>
Marge sur les ventes	<u><b>62,04 \$</b></u>	<u>50,20 \$</u>	<u><b>53,83 \$</b></u>	<u>31,26 \$</u>

\* Le coût direct par tonne correspond au coût des produits vendus et aux frais d'exploitation par tonne, diminués des coûts de réévaluation des stocks, des ajustements du prix d'achat ainsi que de la dépréciation, de l'épuisement et de l'amortissement par tonne.

Le volume des ventes de minerai de fer de l'Est du Canada pour le troisième trimestre 2011 se monte à 3,1 millions de tonnes, en hausse de 294 % par rapport aux 789 000 tonnes vendues au troisième trimestre 2010. La hausse provient principalement du volume des ventes incrémentales de concentré de minerai de fer provenant de la mine de Bloom Lake, se chiffrant à environ 1,8 million de tonnes.

Le revenu par tonne pour le minerai de fer de l'Est du Canada a été de 166,25 \$ au cours du troisième trimestre 2011, en hausse de 5 % par rapport aux 157,67 \$ du troisième trimestre 2010.

La hausse du revenu par tonne découle de meilleurs tarifs par rapport à l'an dernier pour le minerai de fer expédié par voie maritime, légèrement compensés par une répartition des ventes incluant des ventes de concentré de minerai de fer provenant de la mine de Bloom Lake.

Le coût direct par tonne du minerai de fer de l'Est du Canada a été de 87,37 \$, en baisse de 6 % par rapport aux 92,90 \$ du même trimestre de l'an passé. La baisse est due à des coûts au comptant inférieurs à la mine de Bloom Lake, à 74,04 \$ par tonne. Au troisième trimestre 2011, le coût direct à la mine Wabush était de 105,62 \$ par tonne, en hausse de 14 % par rapport au même trimestre de l'an dernier, du fait de redevances, coûts de transport et coûts de main d'œuvre plus élevés.

La Société a également encouru une dépense de réévaluation non récurrente hors trésorerie d'environ 11 millions \$ liée au stock de la mine de Bloom Lake.

### Minerai de fer de la région Asie-Pacifique

	Trimestre clos au 30 septembre		Période de neuf mois close au 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
<b><u>Volumes - en milliers de tonnes métriques</u></b>				
Volume des ventes total	2 350	2 328	6 772	6 650
Volume de production total	2 423	2 432	6 778	6 662
<b><u>Marge sur les ventes - en millions</u></b>				
Recettes des ventes de produits et des services	400,1 \$	298,2 \$	1 127,1 \$	767,1 \$
Coût des produits vendus et frais d'exploitation	185,5	128,5	511,7	384,6
Marge sur les ventes	214,6 \$	169,7 \$	615,4 \$	382,5 \$
<b><u>Marge sur les ventes - par tonne métrique</u></b>				
Recettes des ventes de produits et des services	170,26 \$	128,09 \$	166,44 \$	115,35 \$
Coût direct*	68,13	41,88	64,59	43,22

Dépréciation, épuisement et amortissement	<u>10,81</u>	13,32	<u>10,97</u>	14,62
Coût des produits vendus et frais d'exploitation	<u>78,94</u>	55,20	<u>75,56</u>	57,84
Marge sur les ventes	<u><u>91,32 \$</u></u>	<u><u>72,89 \$</u></u>	<u><u>90,88 \$</u></u>	<u><u>57,51 \$</u></u>

\* Le coût direct par tonne métrique correspond au coût des produits vendus et aux frais d'exploitation par tonne métrique, diminués de la dépréciation, de l'épuisement et de l'amortissement par tonne métrique.

Le volume des ventes de minerai de fer de la région Asie-Pacifique au troisième trimestre 2011 est quasiment stable par rapport au troisième trimestre 2010 à 2,4 millions de tonnes.

Le revenu par tonne au troisième trimestre 2011 a progressé de 33 % à 170,26 \$, contre 128,09 \$ durant le même trimestre de l'an dernier. La hausse est due principalement à de meilleurs tarifs pour le minerai de fer expédié par voie maritime par rapport à l'an dernier, ainsi qu'à un volume de ventes additionnelles à plus haut revenu provenant de la coentreprise de Cockatoo Island de Cliffs, par rapport au trimestre équivalent de l'an dernier.

Le coût direct par tonne du minerai de fer de la région Asie-Pacifique a progressé de 63 % au cours du trimestre à 68,13 \$, contre 41,88 \$ au cours du trimestre équivalent de l'an dernier. La hausse est due principalement à des taux de change défavorables, à des coûts miniers supérieurs liés à l'expansion de la capacité de la Société à 11 millions de tonnes par an et à des dépenses de redevance supérieures par rapport au trimestre équivalent de l'an dernier.

### Charbon d'Amérique du Nord

	<u>Trimestre clos au 30 septembre</u>		<u>Période de neuf mois close au 30 septembre</u>	
	<u>2011</u>	2010	<u>2011</u>	2010
<b><u>Volumes - en milliers de tonnes courtes</u></b>				
Volume des ventes total	<b>646</b>	977	<b>3 168</b>	2 358
Volume de production total	<b>951</b>	869	<b>3 412</b>	2 327

**Marge sur les ventes - en millions**

Recettes des ventes de produits et des services	<b>64,0 \$</b>	126,1 \$	<b>388,7 \$</b>	323,4 \$
Coût des produits vendus et frais d'exploitation	<u><b>106,7</b></u>	<u>143,9</u>	<u><b>449,1</b></u>	<u>328,8</u>
Marge sur les ventes	<u><b>(42,7) \$</b></u>	<u>(17,8) \$</u>	<u><b>(60,4) \$</b></u>	<u>(5,4) \$</u>

**Marge sur les ventes - par tonne courte**

Recettes des ventes de produits et des services*	<b>99,38 \$</b>	117,64 \$	<b>116,82 \$</b>	122,14 \$
Coût direct**	<b>134,98</b>	107,61	<b>116,29</b>	102,97
Dépréciation, épuisement et amortissement***	<u><b>30,50</b></u>	<u>28,26</u>	<u><b>19,60</b></u>	<u>21,46</u>
Coût des produits vendus et frais d'exploitation*	<u><b>165,48</b></u>	<u>135,87</u>	<u><b>135,89</b></u>	<u>124,43</u>
Marge sur les ventes	<u><b>(66,10) \$</b></u>	<u>(18,23) \$</u>	<u><b>(19,07) \$</b></u>	<u>(2,29) \$</u>

\* Exclut les recettes et frais liés au fret, qui sont compensatoires et n'ont pas d'impact sur la marge sur les ventes.

\*\* Le coût direct par tonne correspond au coût des produits vendus et aux frais d'exploitation par tonne, diminués de la dépréciation, de l'épuisement et de l'amortissement et d'autres charges hors trésorerie par tonne.

\*\*\* La dépréciation, l'épuisement et l'amortissement pour 2010 incluent certains coûts hors trésorerie liés aux acquisitions

Au troisième trimestre 2011, le volume des ventes de charbon d'Amérique du Nord a atteint 646 000 tonnes, en baisse de 34 % par rapport aux 977 000 tonnes vendues au cours du même trimestre de l'an dernier. Cette baisse est due à l'absence de volume de ventes en provenance de la mine Oak Grove de Cliffs et d'un volume de ventes inférieur en provenance de la mine Pinnacle de Cliffs.

Comme divulgué précédemment, Cliffs restaure actuellement les opérations de surface de la mine Oak Grove dans l'Alabama. En cours d'année, ces opérations ont été endommagées par des conditions météo extrêmes. Les opérations minières souterraines à la mine Oak Grove se sont poursuivies durant le trimestre, ce qui fait que la Société a accumulé du charbon brut en anticipation de la préparation du redémarrage de l'usine en décembre.

Cliffs a repris les opérations d'exploitation dans sa mine Pinnacle début octobre. Au cours du troisième trimestre, suite à la détection précédemment annoncée de monoxyde de carbone dans une section de la mine, Cliffs a suspendu les opérations d'exploitation souterraines.

Le revenu par tonne pour le charbon d'Amérique du Nord a baissé de 16 % au troisième trimestre 2011 par rapport au troisième trimestre 2010 pour atteindre 99,38 \$. Cliffs a indiqué que cette baisse du revenu par tonne provient d'une répartition des ventes de produits qui comportait une proportion plus importante de volume de ventes provenant de produits de charbon thermique et de charbon métallurgique hautement volatile par rapport au trimestre équivalent en 2010.

Le coût direct par tonne progresse de 25 % à 134,98 \$, contre 107,61 \$ au même trimestre de l'an dernier. Le coût par tonne supérieur est dû essentiellement à une moindre optimisation des coûts fixes du fait des problèmes de production évoqués plus haut, qui ont abouti à des coûts additionnels de 47 \$ par tonne au cours du troisième trimestre 2011.

### **Sonoma Coal et Amapa**

Au troisième trimestre 2011, la part de Cliffs dans le volume des ventes pour sa participation de 45 % dans Sonoma Coal a été de 284 000 tonnes. Les revenus et la marge sur les ventes générés pour Cliffs ont été respectivement de 53,7 et 18,2 millions \$. Le revenu par tonne à Sonoma est de 189,40 \$ et le coût direct par tonne se monte à 88,03 \$.

Cliffs détient une participation de 30 % dans l'opération de minerai de fer d'Amapa, au Brésil. Au cours du troisième trimestre 2011, Amapa a produit environ 1,2 million de tonnes et a rapporté une quote-part de 12,4 millions \$ pour la participation de Cliffs dans l'opération.

### **Structure du capital, flux de trésorerie et liquidités**

En fin de trimestre, Cliffs disposait de 545 millions \$ d'encaisse et équivalents de trésorerie. Durant le trimestre, le conseil d'administration de Cliffs a autorisé la Société à racheter jusqu'à 4 millions de ses actions ordinaires en circulation dans le cadre d'un programme de rachat d'actions nouvellement autorisé. Suite à cette annonce, Cliffs a acquis environ 3 millions d'actions à un coût moyen pondéré de 74 \$ par action, représentant un investissement total d'environ 222 millions \$.

Au cours du trimestre, Cliffs a conclu un accord pour une facilité de crédit renouvelable modifiée et mise à jour de 1,75 milliard \$, qui a amendé sa facilité de crédit renouvelable existante de 600 millions \$. En fin de trimestre, la Société avait une dette de long terme de 3,9 milliards \$ incluant la somme de 250 millions \$ tirée sur sa facilité de crédit renouvelable.

Pour le trimestre, Cliffs a annoncé 118 millions \$ de dépréciation, épuisement et amortissement et généré un flux de trésorerie d'exploitation de 821 millions \$.

### **Perspectives**

Pour les mois qui viennent, Cliffs anticipe une croissance nulle à modeste de l'économie américaine. Cependant, la Société a indiqué que le niveau actuel de la croissance économique américaine devrait permettre à Cliffs d'avoir un bon volume d'activité aux États-Unis. En Asie, les niveaux historiquement hauts de la production d'acier brut et des importations de minerai de fer sur 12 mois continuent de soutenir la demande pour les produits de Cliffs dans les segments de minerai de fer de la Société exposés au marché des produits expédiés par voie maritime.

### **Perspectives du segment Minerai de fer des États-Unis (en tonne longues)**



Pour 2011, la Société réduit légèrement le volume attendu de ses ventes dans le segment Minerai de fer des États-Unis à environ 24 millions de tonnes par rapport à une prévision antérieure de 25 millions de tonnes, du fait de la disponibilité des navires et des ajustements des besoins des clients en matière de boulettes.

Le revenu par tonne dans le segment Minerai de fer des États-Unis est attendu aux alentours de 135 – 140 \$, en hausse par rapport à la précédente prévision de 130 – 135 \$, sur la base des suppositions suivantes :

- Un indice Platts de 62 % pour le minerai de fer avec un cours au comptant de 140 \$ par tonne (coût-fret Chine) est maintenu pour le reste de 2011 ;
- Un taux d'utilisation des hauts-fourneaux américains d'environ 70 % en 2011 ;
- Des prix moyens pour les feuillards d'acier laminés à chaud compris entre 700 et 750 \$ par tonne en 2011 ; et
- Une hausse d'environ 5 \$ par tonne liée à la consolidation complète de la mine Empire.

De plus, le revenu par tonne attendu tient également compte de diverses dispositions contractuelles, d'ajustements par année de décalage et de prix plafonds et planchers figurant dans certains contrats d'approvisionnement. Le revenu réalisé par tonne réel pour l'année complète dépendra de l'évolution des prix du minerai de fer, de la décomposition des ventes aux clients, des coûts des apports de production et/ou des prix de l'acier (tous les facteurs contenus dans certains des contrats d'approvisionnement de Cliffs).

Cliffs augmente son volume de production de minerai de fer des États-Unis pour 2011 à environ 24 millions de tonnes. La Société relève également sa perspective pour le coût direct par tonne à environ 60 – 65 \$, en hausse par rapport à une estimation précédente de 55 - 60 \$. Ces deux augmentations sont liées à la consolidation complète de la mine Empire. Pour 2011, le montant de la dépréciation, de l'épuisement et de l'amortissement devrait être d'environ 4 \$ par tonne.

En 2012, Cliffs prévoit de produire et de vendre environ 23 millions de tonnes à partir de son segment Minerai de fer des États-Unis. Cette attente en matière de volume des ventes suppose un taux d'utilisation des hauts-fourneaux de 70 - 75 % en 2012.

**Perspectives du segment Minerai de fer de l'Est du Canada** (tonnes métriques, franco à bord depuis l'Est du Canada)

Pour 2011, la Société révisé à la baisse sa prévision de volume des ventes et de production pour le segment Minerai de fer de l'Est du Canada à environ 8 millions de tonnes contre une estimation précédente de 9 millions de tonnes. La baisse est due à une quantité inférieure aux anticipations pour les produits à base de boulettes disponibles à la vente à partir de la mine Wabush de Cliffs et à un ajustement du programme d'expédition actuel de Bloom Lake pour le reste de 2011.

Cliffs abaisse ses perspectives pour le revenu par tonne 2011 dans le segment Minerai de fer de l'Est du Canada à environ 160 – 165 \$, par rapport à une prévision antérieure de 170 – 175 \$, sous réserve des conditions suivantes :

- Un indice Platts de 62 % pour le minerai de fer avec un cours au comptant de 140 \$ par tonne (coût-fret Chine) est maintenu pour le reste de 2011 ; et
- Une décomposition des produits avec environ 50 % de concentré et 50 % de boulettes.

Cliffs prévoit que le coût par tonne pour l'année 2011 dans son segment Minerai de fer de l'Est du Canada s'établisse aux environs de 90 – 95 \$, en hausse par rapport à une estimation antérieure de 85 – 90 \$.

Cliffs anticipe également des coûts de réévaluation des stocks hors trésorerie d'environ 8 \$ par tonne et des coûts de dépréciation, épuisement et amortissement d'environ 16 \$ par tonne pour l'année 2011.

En 2012, Cliffs prévoit de produire et de vendre environ 12 millions de tonnes à partir de son activité Minerai de fer de l'Est du Canada, avec une répartition d'environ un tiers de boulettes de minerai de fer et deux tiers de concentré de minerai de fer.

**Perspectives du segment Minerai de fer de la région Asie-Pacifique** (tonnes métriques, franco à bord depuis le port)

Cliffs conserve ses perspectives de volume des ventes pour le segment Minerai de fer de la région Asie-Pacifique pour l'année 2011 à environ 8,8 millions de tonnes et de volume de production à environ 9 millions de tonnes. La perspective de revenu par tonne de Cliffs pour le minerai de fer de la région Asie-Pacifique en 2011 s'établit à environ 155 – 160 \$ par tonne, en baisse par rapport à une estimation précédente de 160 – 165 \$, sous réserve des conditions suivantes :

- Un indice Platts de 62 % pour le minerai de fer avec un cours au comptant de 140 \$ par tonne (coût-fret Chine) est maintenu pour le reste de 2011 ; et
- Une décomposition des produits avec environ 50 % de morceaux et 50 % de fines de minerai de fer.

Le coût direct par tonne pour 2011 du minerai de fer de la région Asie-Pacifique est attendu à environ 60 – 65 \$. Cliffs anticipe un coût de dépréciation, épuisement et amortissement d'environ 11 \$ par tonne pour l'année 2011.

En 2012, Cliffs prévoit de produire et de vendre environ 11 millions de tonnes à partir de son activité Minerai de fer de la région Asie-Pacifique, avec une répartition d'environ 50 % de morceaux de minerai de fer et 50 % de fines de minerai de fer. L'augmentation sur 12 mois du volume des ventes et de production résulte des programmes d'expansion continus de Cliffs au niveau de ses opérations de minerai de fer de la région Asie-Pacifique annoncés au cours du même trimestre de l'an passé.

**Perspectives du segment Charbon d'Amérique du Nord** (en tonnes courtes, franco à bord depuis la mine)

Cliffs a indiqué avoir révisé à la baisse sa prévision de volume des ventes de charbon d'Amérique du Nord pour 2011 à environ 4 millions de tonnes par rapport à une précédente estimation de 4,5 millions de tonnes. Cette baisse est essentiellement liée à la reprise des ventes depuis la mine Oak Grove en janvier 2012 plutôt qu'en décembre 2011, date prévue initialement par la Société. La répartition du volume des ventes devrait s'établir à environ 1,6 million de tonnes de charbon métallurgique faiblement volatile et 1,4 million de tonnes de charbon métallurgique hautement volatile, le charbon thermique représentant le reste du volume des

ventes attendu. Le volume de production pour 2011 devrait atteindre environ 4,9 millions de tonnes.

Cliffs a révisé sa prévision de revenu par tonne pour le charbon d'Amérique du Nord en 2011 à environ 115 – 120 \$ et maintient sa prévision de coût direct par tonne à environ 110 – 115 \$. Pour l'année 2011, la dépréciation, l'épuisement et l'amortissement sont attendus aux environs de 20 \$ par tonne.

En 2012, Cliffs prévoit de vendre environ 7,2 millions de tonnes à partir de son activité Charbon d'Amérique du Nord, dont environ 4,3 millions de tonnes de charbon métallurgique faiblement volatile, 1,8 million de tonnes de charbon métallurgique hautement volatile et 1,1 million de tonnes de charbon thermique. Le volume de production pour 2012 devrait atteindre environ 6,6 millions de tonnes. Comme indiqué plus haut, Cliffs prévoit d'avoir environ 600 000 tonnes de « charbon propre » métallurgique faiblement volatile dans son stock de charbon d'ici fin 2011.

Le tableau suivant récapitule les perspectives de Cliffs pour 2011 dans ses quatre secteurs d'activité :

	<b>Résumé des perspectives pour 2011</b>			
	<b>Minerai de fer des États-Unis (1)</b>		<b>Minerai de fer de l'Est du Canada (2)</b>	
	<b>Perspective actuelle</b>	<b>Perspective précédente</b>	<b>Perspective actuelle</b>	<b>Perspective précédente</b>
<b>Volume des ventes (en millions de tonnes)</b>	<b>24</b>	25	<b>8</b>	9
<b>Revenu par tonne</b>	<b>135 – 140\$</b>	130 – 135\$	<b>160 – 165\$</b>	170 – 175\$
<b>Coût direct par tonne</b>	<b>60 – 65\$</b>	55 – 60\$	<b>90 – 95\$</b>	85 – 90\$
<b>Dépréciation, épuisement et amortissement par tonne</b>	<b>4 \$</b>	3\$	<b>16\$</b>	15 \$

**Résumé des perspectives pour 2011**

	<b>Minerai de fer Asie-Pacifique (3)</b>		<b>Charbon d'Amérique du Nord (4)</b>	
	<b>Perspective actuelle</b>	Perspective précédente	<b>Perspective actuelle</b>	Perspective précédente
<b>Volume des ventes (en millions de tonnes)</b>	<b>8.8</b>	8.8	<b>4</b>	4.5
<b>Revenu par tonne</b>	<b>155 – 160\$</b>	160 – 165\$	<b>115 – 120\$</b>	120 – 125\$
<b>Coût direct par tonne</b>	<b>60 – 65\$</b>	60 – 65\$	<b>110 – 115\$</b>	110 – 115\$
<b>Dépréciation, épuisement et amortissement par tonne</b>	<b>11\$</b>	12\$	<b>20 \$</b>	20 \$

(1) Les tonnes de minerai de fer des États-Unis sont indiquées en tonnes longues.

(2) Les tonnes de minerai de fer de l'Est du Canada sont indiquées en tonnes métriques, franco à bord depuis l'Est du Canada.

(3) Les tonnes de minerai de fer de la région Asie-Pacifique sont indiquées en tonnes métriques, franco à bord depuis le port.

(4) Les tonnes de charbon d'Amérique du Nord sont indiquées en tonnes courtes, franco à bord depuis la mine.

### **Perspectives pour Sonoma Coal et Amapa (tonnes métriques, franco à bord depuis le port)**

Cliffs détient une participation de 45 % dans Sonoma Coal. Pour 2011, la Société relève sa prévision de volume des ventes à environ 1,4 million de tonnes contre une prévision antérieure de 1,2 million de tonnes. La décomposition approximative des produits devrait être de deux tiers de charbon thermique et d'un tiers de charbon métallurgique. Cliffs relève légèrement sa prévision de volume de production pour 2011 à environ 1,6 million de tonnes. Le coût direct par tonne devrait se situer aux environs de 90 – 95 \$. Pour 2011, le coût de la dépréciation, de l'épuisement et de l'amortissement devrait être d'environ 14 \$ par tonne.

En 2012, Cliffs prévoit de produire et de vendre environ 1,6 million de tonnes pour la part de la Société dans Sonoma Coal. La décomposition des produits devrait être d'environ un tiers de charbon métallurgique et de deux tiers de charbon thermique.

Cliffs s'attend à ce qu'Amapa contribue à hauteur de 35 millions \$ à la quote-part en 2011, avec une rentabilité similaire en 2012.

## **Frais de vente, frais généraux et dépenses administratives**

Pour l'année 2011, Cliffs prévoit que les frais de vente, frais généraux et dépenses administratives s'établissent à environ 290 millions \$, ce chiffre inclut environ 35 millions \$ liés au partage des bénéfices avec le partenaire Sonoma Coal et environ 25 millions \$ de coûts d'acquisition non récurrents résultant de l'acquisition de Consolidated Thompson.

## **Autres perspectives**

La Société prévoit d'encourir des décaissements d'environ 85 millions \$ pour soutenir sa croissance future, ce chiffre comprend environ 40 millions \$ associés à ses activités d'exploration à l'échelle mondiale et environ 45 millions \$ associés à son projet de chromite dans l'Ontario, au Canada.

Du fait des avantages des éléments de planification fiscale et des éléments distincts décrits ci-dessus, Cliffs prévoit désormais un taux d'imposition effectif en année pleine d'environ 18 % pour 2011, en baisse par rapport à sa précédente estimation de 26 %. Cliffs réduit ses perspectives pour le montant de dépréciation, épuisement et amortissement en année pleine pour 2011 à environ 420 millions \$ par rapport à une précédente estimation de 440 millions \$.

## **Budget de capital 2011 mis à jour et autres utilisations des liquidités**

Pour 2011, sur la base des perspectives ci-dessus, Cliffs générerait un chiffre estimé de 2,2 milliards \$ en liquidités de ses opérations.

Cliffs réduit son budget de dépenses d'immobilisation pour 2011 à environ 900 millions \$ par rapport à une estimation antérieure de 1 milliard \$. La baisse est due à un ajustement du calendrier des dépenses en capital pour certains projets de croissance. Cliffs a indiqué que la prévision révisée des dépenses d'immobilisation est composée d'environ 300 millions \$ consacrés au maintien du capital et de 600 millions \$ alloués à la croissance et aux capitaux de développement.

Cliffs organisera une conférence téléphonique pour présenter ses résultats du troisième trimestre 2011 demain, 28 octobre 2011, à 10 heures (HNE). La conférence sera diffusée en direct et archivée sur le site Web de Cliffs : [www.cliffsnaturalresources.com](http://www.cliffsnaturalresources.com).

## **À propos de Cliffs Natural Resources Inc.**

Cliffs Natural Resources Inc. est une société internationale d'exploitation minière et de ressources naturelles. La Société, qui fait partie de l'indice S&P 500, est un producteur mondial majeur de minerai de fer et un important producteur de charbon métallurgique hautement et faiblement volatil. La stratégie de Cliffs consiste à continuellement parvenir à une échelle supérieure et à plus de diversification dans l'industrie minière en portant ses efforts sur l'approvisionnement des marchés de l'acier les plus importants et ceux qui enregistrent la croissance la plus rapide au monde. Dans le respect des valeurs fondamentales en matière sociale, de préservation de l'environnement et de gérance du capital, les associés de Cliffs à travers le monde s'efforcent de fournir à toutes les parties prenantes une transparence opérationnelle et financière.

La Société est organisée à travers un groupe commercial mondial responsable des ventes et de la livraison des produits de Cliffs et un groupe d'opérations mondial responsable de la production des minerais que la Société commercialise. Cliffs exploite des mines de minerai de fer et de charbon en Amérique du nord et deux complexes miniers de minerai de fer en Australie

Occidentale. La Société détient également une participation de 45 % dans une mine de charbon thermique et à coke située dans le Queensland, en Australie. En outre, Cliffs possède un projet de chromite majeur, au stade de pré faisabilité, situé dans l'Ontario, au Canada.

Les communiqués de presse et d'autres informations concernant la Société sont disponibles sur : <http://www.cliffsnaturalresources.com/>

### **Dispositions de règle refuge au sens de la loi américaine de 1995 sur la réforme des litiges relatifs aux valeurs privées (Private Securities Litigation Reform Act)**

Ce communiqué de presse contient certaines déclarations prospectives qui sont destinées à être « prévisionnelles » au sens des dispositions protectrices de la loi de 1995 sur la réforme des litiges relatifs aux valeurs privées. Bien que la Société soit d'avis que ses énoncés prospectifs sont basés sur des hypothèses raisonnables, de tels énoncés sont sujets à des risques et incertitudes, notamment : que l'intégration de Consolidated Thompson se réalise sans être plus difficile, plus longue ou plus coûteuse que prévu ; que les augmentations de la production se réalisent sans être plus difficiles, plus longues ou plus coûteuses que prévu ; que les augmentations de la production à Bloom Lake se réalisent telles qu'anticipées à l'heure d'aujourd'hui et que les recettes et les coûts de production soient cohérents avec les attentes actuelles.

Les résultats réels peuvent différer considérablement de ces déclarations pour une variété de raisons dont, notamment : l'incertitude ou la faiblesse des conditions économiques et/ou de marché au niveau mondial, dont tout impact associé sur les prix ; les tendances affectant notre situation financière, les résultats de nos opérations ou les perspectives futures, en particulier tout ralentissement du taux de croissance économique en Chine pendant une période prolongée ; la capacité de Cliffs à réaliser les synergies et les objectifs stratégiques et autres associés à l'acquisition de Consolidated Thompson ; l'issue des litiges contractuels avec nos clients ou d'importants fournisseurs d'énergie, de matériaux ou de services ; notre capacité à finaliser avec succès le travail de réparation et de rénovation à la mine Oak Grove dans les délais prévus ; le montant et le calendrier des indemnités de recouvrement d'assurance en ce qui concerne la mine Oak Grove ; les changements du volume ou de la composition des ventes ; l'impact des facteurs d'ajustement des prix sur nos contrats de vente ; la disponibilité d'équipements et de pièces détachées capitaux ; les défaillances de l'usine, des équipements ou des processus à fonctionner comme prévu ; la capacité de nos clients à assumer leurs obligations vis-à-vis de nous en temps opportun ou leur incapacité à les assumer ; les événements ou circonstances qui pourraient affaiblir ou compromettre la viabilité d'une mine et la valeur comptable des avoirs associés ; la possibilité que l'activité des sociétés rachetées ne puisse être intégrée avec succès ou qu'une telle intégration s'avère plus difficile, plus longue ou plus coûteuse que prévu ; notre capacité à obtenir les permis, approbations, modifications ou autres autorisations d'un quelconque gouvernement ou instance de réglementation ; notre capacité à atteindre les niveaux ou taux de production prévus ; nos réserves économiques réelles de minerai ; les réductions des estimations des ressources actuelles ; les impacts d'un durcissement de la réglementation gouvernementale, y compris le défaut de recevoir ou de conserver les autorisations environnementales requises ; la capacité à maintenir des liquidités suffisantes et à réussir la mise en œuvre de nos plans de financement ; ainsi que les problèmes ou incertitudes liés à la productivité, aux sous-traitants, aux conflits du travail, aux conditions météorologiques, aux catastrophes naturelles, aux tonnes produites, aux changements des facteurs de coût, à l'approvisionnement et aux prix de l'énergie, du transport, aux obligations de fermeture de mines et aux coûts des avantages sociaux ainsi que d'autres risques auxquels fait face l'industrie minière.

Des références sont également faites aux explications détaillées des nombreux facteurs et risques qui peuvent faire que l'issue de tels énoncés prospectifs s'avère différente, ces facteurs et risques sont exposés dans notre rapport annuel et nos rapports sur formulaire 10-K et 10-Q et dans les précédents communiqués de presse déposés auprès de la SEC (Securities and

Exchange Commission), qui sont disponibles publiquement sur le site Web de Cliffs Natural Resources. Les informations contenues dans ce document ne sont valables qu'à la date de ce communiqué de presse et peuvent être supplantées par des événements ultérieurs. A l'exception de ce qui peut être requis par les lois applicables en matière de valeurs mobilières, nous n'assumons aucune obligation de mettre à jour ou réviser un quelconque énoncé prévisionnel contenu dans ce communiqué de presse.

TABLEAUX FINANCIERS CI-DESSOUS

CLIFFS NATURAL RESOURCES INC. ET SES FILIALES

ÉTATS CONDENSÉS ET CONSOLIDÉS NON AUDITÉS DES OPÉRATIONS

	(en millions, à l'exception des montants par action)			
	Trimestre clos au 30 septembre		Période de neuf mois close au 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
<b>RECETTES DES VENTES DE PRODUITS ET DES SERVICES</b>				
Produits	2 124,4\$	1 287,2\$	4 962,4\$	3 074,8\$
Remboursements du coût du fret et des entreprises partenaires	18,4	58,8	169,4	183,1
	2 142,8	1 346,0	5 131,8	3 257,9
<b>COÛT DES PRODUITS VENDUS ET FRAIS D'EXPLOITATION</b>				
	(1 279,5)	(868,8)	(2 936,9)	(2 215,3)
<b>MARGE SUR LES VENTES</b>	<b>863,3</b>	<b>477,2</b>	<b>2 194,9</b>	<b>1 042,6</b>
<b>AUTRES PRODUITS (CHARGES) D'EXPLOITATION</b>				
Frais de vente, frais généraux et dépenses administratives	(78,3)	(57,3)	(193,4)	(143,0)
Coûts d'acquisition de Consolidated Thompson	(2,1)	-	(25,0)	-
Coûts d'exploration	(26,6)	(10,3)	(55,4)	(19,4)
Divers - nets	64,0	(19,2)	59,6	(8,5)
	(43,0)	(86,8)	(214,2)	(170,9)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>820,3</b>	<b>390,4</b>	<b>1 980,7</b>	<b>871,7</b>

**AUTRES PRODUITS (CHARGES)**

Gain sur l'acquisition des participations majoritaires	-	2,1	-	40,7
Changements de la juste valeur des contrats en devises, nets	(6,2)	32,5	100,5	24,8
Intérêts créditeurs	2,7	3,3	7,6	8,4
Intérêts débiteurs	(49,6)	(17,4)	(169,2)	(41,0)
Autres résultats hors exploitation	(1,7)	(0,3)	(0,7)	6,9
	<u>(54,8)</u>	<u>20,2</u>	<u>(61,8)</u>	<u>39,8</u>

**REVENUS DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVANT IMPÔTS**

ET QUOTE-PART DES ENTREPRISES	765,5	410,6	1 918,9	911,5
CHARGE D'IMPÔT	(17,8)	(116,1)	(312,3)	(282,5)
QUOTE-PART DES ENTREPRISES	<u>11,1</u>	<u>3,6</u>	<u>2,8</u>	<u>8,4</u>
PRODUIT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	758,8	298,1	1 609,4	637,4
PERTE ISSUE DES OPÉRATIONS INTERROMPUES, NETTE D'IMPÔT	<u>(17,5)</u>	<u>(0,7)</u>	<u>(18,7)</u>	<u>(2,0)</u>
BÉNÉFICE NET	741,3	297,4	1 590,7	635,4
MOINS : BÉNÉFICE ATTRIBUABLE AUX				
INTÉRÊTS MINORITAIRES	<u>151,8</u>	<u>-</u>	<u>170,1</u>	<u>-</u>
BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE CLIFFS	<u>589,5\$</u>	<u>297,4\$</u>	<u>1 420,6\$</u>	<u>635,4\$</u>

**BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE CLIFFS – DE BASE**

Activités poursuivies	4,21\$	2,20\$	10,31\$	4,71\$
Activités interrompues	<u>(0,12)</u>	<u>-</u>	<u>(0,13)</u>	<u>(0,01)</u>
	<u>4,09\$</u>	<u>2,20\$</u>	<u>10,18\$</u>	<u>4,70\$</u>

**BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE CLIFFS – DILUÉ**



Activités poursuivies	4,19\$	2,19\$	10,25\$	4,68\$
Activités interrompues	<u>(0,12)</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,13)</u>	<u>(0,01)</u>
	<u>4,07\$</u>	<u>2,18\$</u>	<u>10,12\$</u>	<u>4,67\$</u>
<b>NOMBRE MOYEN D' ACTIONS (EN MILLIERS)</b>				
De base	144 203	135 345	139 563	135 280
Dilué	144 989	136 213	140 321	136 098
<b>DIVIDENDES EN ESPÈCES DÉCLARÉS PAR ACTION</b>	<b>0,28\$</b>	<b>0,14\$</b>	<b>0,56\$</b>	<b>0,3675\$</b>

**CLIFFS NATURAL RESOURCES INC. ET SES FILIALES**

**ÉTATS CONDENSÉS ET CONSOLIDÉS NON AUDITÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

(en millions)

30 septembre  
2011

31 décembre  
2010

ACTIF

ACTIF CIRCULANT

Trésorerie et équivalents de trésorerie	545,1\$	1 566,7\$
Comptes clients	364,8	352,3

Comptes clients des entreprises associées	<b>69,0</b>	6,8
Stocks	<b>528,2</b>	269,2
Fournitures et autres stocks	<b>175,9</b>	148,1
Actifs dérivés	<b>73,6</b>	82,6
Impôts reportés et remboursables	<b>4,2</b>	43,2
Autre actif circulant	<b>144,0</b>	114,8
<b>TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 904,8</b>	2 583,7
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES, NETTES</b>	<b>9 835,3</b>	3 979,2
<b>AUTRES ACTIFS</b>		
Investissements dans les entreprises	<b>515,8</b>	514,8
Survaleur	<b>1 237,7</b>	196,5
Actifs incorporels, nets	<b>149,3</b>	175,8
Impôts différés	<b>79,9</b>	140,3
Autres immobilisations	<b>222,5</b>	187,9
<b>TOTAL DES AUTRES ACTIFS</b>	<b>2 205,2</b>	1 215,3
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>13 945,3 \$</b>	<b>7 778,2 \$</b>

PASSIF

PASSIF À COURT TERME

Comptes débiteurs	<b>370,1\$</b>	266,5\$
Charges à payer	<b>359,9</b>	266,6
Produit constaté d'avance	<b>99,6</b>	215,6
Impôts exigibles	<b>221,8</b>	142,3

Part actuelle du crédit à long terme	62,3	-
Autre passif à court terme	<u>185,7</u>	<u>137,7</u>
TOTAL DU PASSIF À COURT TERME	1 299,4	1 028,7
CHARGES LIÉES AUX AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI	462,4	528,0
DETTE À LONG TERME	3 883,5	1 713,1
CONTRATS DE VENTE EN-DESSOUS DU MARCHÉ	128,4	164,4
OBLIGATIONS ENVIRONNEMENTALES ET DE FERMETURE DE MINES	210,5	184,9
IMPÔTS REPORTÉS	835,7	63,7
AUTRES CHARGES	<u>273,6</u>	<u>256,7</u>
TOTAL DU PASSIF	7 093,5	3 939,5
ENGAGEMENTS ET IMPRÉVUS		
	<u>AVOIR</u>	
CAPITAUX PROPRES DE CLIFFS	5 723,4	3 845,9
INTÉRÊTS MINORITAIRES	<u>1 128,4</u>	<u>(7,2)</u>
TOTAL DE L'AVOIR	<u>6 851,8</u>	<u>3 838,7</u>
TOTAL DU PASSIF ET DE L'AVOIR	<u><u>13 945,3 \$</u></u>	<u><u>7 778,2 \$</u></u>

### Présentation non PCGR des résultats du segment Minerais de fer des États-Unis

En plus des états financiers consolidés présentés en vertu des principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis, la Société utilise les mesures financières non-PCGR suivantes de la performance financière de son segment Minerais de fer des États-Unis. Bien que la Société considère que ces chiffres ajustés sont parlants pour les investisseurs lors de l'évaluation de la performance d'un segment, ces chiffres sont présentés séparément aux chiffres présentés selon les PCGR des États-Unis. Les mesures financières non PCGR ne doivent pas être considérées séparément, en substitut de, ou supérieures aux mesures de la performance financière préparées conformément aux PCGR des États-Unis.

ANNEXE A

CLIFFS NATURAL RESOURCES INC.

SEGMENT MINERAI DE FER DES ÉTATS-UNIS

RAPPROCHEMENT COMPTABLE POUR UNE CONSOLIDATION COMPLÈTE DE LA MINE  
EMPIRE EN 2011

Trimestre clos au 30 septembre 2011

	<u>Tel que déclaré</u>	<u>Ajustement lié au T1 2011</u>	<u>Ajustement lié au T2 2011</u>
<b><u>Volumes - en milliers de tonnes longues</u></b>			
Volume des ventes	7 891	-	203
Part propre de Cliffs dans le volume de production total	6 273	-	277
<b><u>Marge sur les ventes - en millions</u></b>			
Recettes des ventes de produits et des services	1 088,1\$	54,1\$	46,0\$
Remboursements du coût du fret et des entreprises partenaires	18,6	-	(46,0)
Chiffre d'affaires total	<u>1 106,7</u>	<u>54,1</u>	<u>-</u>
Coût des produits vendus et frais d'exploitation	(606,8)	(54,1)	(46,0)
Remboursements du coût du fret et des entreprises partenaires	(18,6)	-	46,0
Coût total des produits vendus et frais d'exploitation	<u>(625,4)</u>	<u>(54,1)</u>	<u>-</u>
Marge sur les ventes	<u>481,3\$</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

**Marge sur les ventes - par  
tonne longue**

Recettes des ventes de produits et des services*	137,90\$
---	----------

Coût direct**	(73,99)
Dépréciation, épuisement et amortissement	<u>(2,91)</u>
Coût des produits vendus et frais d'exploitation*	<u>(76,90)</u>
Marge sur les ventes	<u><u>61,00\$</u></u>

ANNEXE A

CLIFFS NATURAL RESOURCES INC.

SEGMENT MINERAI DE FER DES ÉTATS-UNIS

RAPPROCHEMENT COMPTABLE POUR UNE CONSOLIDATION COMPLÈTE DE LA MINE  
EMPIRE EN 2011

Trimestre clos au 30 septembre 2011

	Après ajustement	Ajustement lié au T3 2011	Chiffres non PCGR comparables (1)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b><u>Volumes - en milliers de tonnes longues</u></b>			
Volume des ventes	7 688	244	7 444
Part propre de Cliffs dans le volume de production total	5 996	212	5 784
<b><u>Marge sur les ventes - en millions</u></b>			
Recettes des ventes de produits et des services	988,0\$	57,0\$	931,0\$
Remboursements du coût du fret et des entreprises partenaires	<u>64,6</u>	<u>(57,0)</u>	<u>121,6</u>

Chiffre d'affaires total	<u>1 052,6</u>	-	<u>1 052,6</u>
Coût des produits vendus et frais d'exploitation	<b>(506,7)</b>	(57,0)	<b>(449,7)</b>
Remboursements du coût du fret et des entreprises partenaires	<u><b>(64,6)</b></u>	57,0	<u><b>(121,6)</b></u>
Coût total des produits vendus et frais d'exploitation	<u><b>(571,3)</b></u>	-	<u><b>(571,3)</b></u>
Marge sur les ventes	<u><b>481,3\$</b></u>	\$ -	<u><b>481,3\$</b></u>

**Marque sur les ventes - par tonne longue**

Recettes des ventes de produits et des services*	<b>128,51\$</b>		<b>125,07\$</b>
Coût direct**	<b>(62,92)</b>		<b>(57,32)</b>
Dépréciation, épuisement et amortissement	<u><b>(2,99)</b></u>		<u><b>(3,09)</b></u>
Coût des produits vendus et frais d'exploitation*	<u><b>(65,91)</b></u>		<u><b>(60,41)</b></u>
Marge sur les ventes	<u><b>62,60\$</b></u>		<u><b>64,66\$</b></u>

\* Exclut les recettes et frais liés au fret, qui sont compensatoires et n'ont pas d'impact sur la marge sur les ventes.

\*\* Le coût direct par tonne correspond au coût des produits vendus et aux frais d'exploitation par tonne, diminués de la dépréciation, de l'épuisement et de l'amortissement par tonne.

(1) Les chiffres non PCGR comparables supposent que la mine Empire reste une société coût captive.

**ANNEXE B**

**CLIFFS NATURAL RESOURCES INC. ET SES FILIALES**

**ÉTATS CONDENSÉS ET CONSOLIDÉS NON AUDITÉS DES OPÉRATIONS**

**RAPPROCHEMENT POUR UNE CONSOLIDATION COMPLÈTE DE LA MINE EMPIRE EN 2011**

**Trimestre clos au 30 septembre 2011**

	<u>Tel que déclaré</u>	<u>Ajustements liés aux T1 et T2 2011</u>	<u>Après ajustement</u>
RECETTES DES VENTES DE PRODUITS ET DES SERVICES	<b>2 142,8\$</b>	(54,1)\$	<b>2 088,7\$</b>
COÛT DES PRODUITS VENDUS ET FRAIS D'EXPLOITATION	<b>(1 279,5)</b>	54,1	<b>(1 225,4)</b>
MARGE SUR LES VENTES	<b>863,3</b>	-	<b>863,3</b>
AUTRES PRODUITS (CHARGES) D'EXPLOITATION			
Frais de vente, frais généraux et dépenses administratives	<b>(78,3)</b>	-	<b>(78,3)</b>
Coûts d'acquisition de Consolidated Thompson	<b>(2,1)</b>	-	<b>(2,1)</b>
Coûts d'exploration	<b>(26,6)</b>	-	<b>(26,6)</b>
Divers - nets	<b>64,0</b>	-	<b>64,0</b>
	<b>(43,0)</b>	-	<b>(43,0)</b>
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	<b>820,3</b>	-	<b>820,3</b>
AUTRES PRODUITS (CHARGES)			
Changements de la juste valeur des contrats en devises, nets	<b>(6,2)</b>	-	<b>(6,2)</b>
Intérêts créditeurs	<b>2,7</b>	-	<b>2,7</b>
Intérêts débiteurs	<b>(49,6)</b>	-	<b>(49,6)</b>
Autres résultats hors exploitation	<b>(1,7)</b>	-	<b>(1,7)</b>
	<b>(54,8)</b>	-	<b>(54,8)</b>
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVANT IMPÔTS ET QUOTE- PART DES ENTREPRISES	<b>765,5</b>	-	<b>765,5</b>

CHARGE D'IMPÔT	(17,8)	(16,1)	(33,9)
QUOTE-PART DES ENTREPRISES	<u>11,1</u>	<u>-</u>	<u>11,1</u>
PRODUIT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	758,8	(16,1)	742,7
PERTE ISSUE DES OPÉRATIONS INTERROMPUES, NETTE D'IMPÔT	<u>(17,5)</u>	<u>-</u>	<u>(17,5)</u>
BÉNÉFICE NET	741,3	(16,1)	725,2
MOINS : BÉNÉFICE ATTRIBUABLE AUX INTÉRÊTS MINORITAIRES	<u>151,8</u>	<u>(84,0)</u>	<u>67,8</u>
BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE CLIFFS	<u><u>589,5\$</u></u>	<u><u>67,9\$</u></u>	<u><u>657,4\$</u></u>
 BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE CLIFFS - DILUÉ	 4,07\$		 4,54\$

#### ANNEXE B

#### CLIFFS NATURAL RESOURCES INC. ET SES FILIALES

#### ÉTATS CONDENSÉS ET CONSOLIDÉS NON AUDITÉS DES OPÉRATIONS

#### RAPPROCHEMENT POUR UNE CONSOLIDATION COMPLÈTE DE LA MINE EMPIRE EN 2011

	<u>Période de neuf mois close au 30 septembre 2011</u>		
	<u>Tel que déclaré</u>	<u>Ajustements liés aux T1 et T2 2011</u>	<u>Après ajustement</u>
RECETTES DES VENTES DE PRODUITS ET DES SERVICES	5 131,8\$	(54,1)\$	5 077,7\$
COÛT DES PRODUITS VENDUS ET FRAIS D'EXPLOITATION	<u>(2 936,9)</u>	<u>54,1</u>	<u>(2 882,8)</u>
MARGE SUR LES VENTES	2 194,9	-	2 194,9



AUTRES PRODUITS (CHARGES) D'EXPLOITATION			
Frais de vente, frais généraux et dépenses administratives	(193,4)	-	(193,4)
Coûts d'acquisition de Consolidated Thompson	(25,0)	-	(25,0)
Coûts d'exploration	(55,4)	-	(55,4)
Divers - nets	59,6	-	59,6
	<u>(214,2)</u>	<u>-</u>	<u>(214,2)</u>
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	1 980,7	-	1 980,7
AUTRES PRODUITS (CHARGES)			
Changements de la juste valeur des contrats en devises, nets	100,5	-	100,5
Intérêts créditeurs	7,6	-	7,6
Intérêts débiteurs	(169,2)	-	(169,2)
Autres résultats hors exploitation	(0,7)	-	(0,7)
	<u>(61,8)</u>	<u>-</u>	<u>(61,8)</u>
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVANT IMPÔTS ET QUOTE-PART DES ENTREPRISES	1 918,9	-	1 918,9
CHARGE D'IMPÔT	(312,3)	(16,1)	(328,4)
QUOTE-PART DES ENTREPRISES	2,8	-	2,8
PRODUIT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	1 609,4	(16,1)	1 593,3
PERTE ISSUE DES OPÉRATIONS INTERROMPUES, NETTE D'IMPÔT	(18,7)	-	(18,7)
BÉNÉFICE NET	1 590,7	(16,1)	1 574,6
MOINS : BÉNÉFICE ATTRIBUABLE AUX INTÉRÊTS MINORITAIRES	170,1	(84,0)	86,1

BÉNÉFICE NET  
ATTRIBUABLE AUX  
ACTIONNAIRES DE  
CLIFFS

1 420,6\$

67,9\$

1 488,5\$

BÉNÉFICE PAR ACTION  
ORDINAIRE  
ATTRIBUABLE AUX  
ACTIONNAIRES DE  
CLIFFS - DILUÉ

**10,12\$**

**10,61\$**

SOURCE Cliffs Natural Resources Inc.

CONTACT : Contacts pour les communications mondiales et les relations avec les investisseurs :  
Steve Baisden, Vice-président des communications et des relations avec les investisseurs, +1-  
216-694-5280, ou Jessica Moran, Directrice des relations avec les investisseurs, +1-216-694-  
6532, ou Patricia Persico, Directrice générale des relations avec les médias et des  
communications marketing, +1-216-694-5316