

JULIAN PAUL C  
Form 4  
May 25, 2010

**FORM 4**

**UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION  
Washington, D.C. 20549**

OMB APPROVAL

OMB Number: 3235-0287  
Expires: January 31, 2005  
Estimated average burden hours per response... 0.5

Check this box if no longer subject to Section 16. Form 4 or Form 5 obligations may continue. See Instruction 1(b).

**STATEMENT OF CHANGES IN BENEFICIAL OWNERSHIP OF SECURITIES**

Filed pursuant to Section 16(a) of the Securities Exchange Act of 1934, Section 17(a) of the Public Utility Holding Company Act of 1935 or Section 30(h) of the Investment Company Act of 1940

(Print or Type Responses)

1. Name and Address of Reporting Person \*  
JULIAN PAUL C

(Last) (First) (Middle)  
ONE POST STREET  
(Street)

SAN FRANCISCO, CA 94104

(City) (State) (Zip)

2. Issuer Name and Ticker or Trading Symbol  
MCKESSON CORP [MCK]

3. Date of Earliest Transaction  
(Month/Day/Year)  
05/22/2010

4. If Amendment, Date Original Filed(Month/Day/Year)

5. Relationship of Reporting Person(s) to Issuer

(Check all applicable)

\_\_\_\_ Director \_\_\_\_\_ 10% Owner  
 Officer (give title below) \_\_\_\_\_ Other (specify below)  
EVP, Group President

6. Individual or Joint/Group Filing(Check Applicable Line)  
 Form filed by One Reporting Person  
\_\_\_\_ Form filed by More than One Reporting Person

**Table I - Non-Derivative Securities Acquired, Disposed of, or Beneficially Owned**

1. Title of Security (Instr. 3)	2. Transaction Date (Month/Day/Year)	2A. Deemed Execution Date, if any (Month/Day/Year)	3. Transaction Code (Instr. 8)	4. Securities Acquired (A) or Disposed of (D) (Instr. 3, 4 and 5)	5. Amount of Securities Beneficially Owned Following Reported Transaction(s) (Instr. 3 and 4)	6. Ownership Form: Direct (D) or Indirect (I) (Instr. 4)	7. Nature of Indirect Beneficial Ownership (Instr. 4)
			Code	V Amount (D) Price			
Common Stock	05/22/2010		M	43,890 A \$ 0	43,947	D	
Common Stock	05/22/2010		F	19,025 (1) D \$ 68.33	24,922	D	
Common stock					338.8984	I	By Profit-Sharing Investment Plan

Reminder: Report on a separate line for each class of securities beneficially owned directly or indirectly.

**Persons who respond to the collection of information contained in this form are not**

SEC 1474 (9-02)

required to respond unless the form displays a currently valid OMB control number.

**Table II - Derivative Securities Acquired, Disposed of, or Beneficially Owned**  
(e.g., puts, calls, warrants, options, convertible securities)

1. Title of Derivative Security (Instr. 3)	2. Conversion or Exercise Price of Derivative Security	3. Transaction Date (Month/Day/Year)	3A. Deemed Execution Date, if any (Month/Day/Year)	4. Transaction Code (Instr. 8)	5. Number of Derivative Securities Acquired (A) or Disposed of (D) (Instr. 3, 4, and 5)	6. Date Exercisable and Expiration Date (Month/Day/Year)	7. Title and Amount of Underlying Securities (Instr. 3 and 4)	8. Amount or Number of Shares
Restricted Stock Units	\$ 0	05/22/2010		M	43,890	(2) (2)	Common Stock	43,890

## Reporting Owners

Reporting Owner Name / Address	Relationships			
	Director	10% Owner	Officer	Other
JULIAN PAUL C ONE POST STREET SAN FRANCISCO, CA 94104			EVP, Group President	

## Signatures

Donna Spinola,  
Attorney-in-fact  
05/25/2010  
Date

\*\*Signature of Reporting Person

## Explanation of Responses:

- \* If the form is filed by more than one reporting person, see Instruction 4(b)(v).
- \*\* Intentional misstatements or omissions of facts constitute Federal Criminal Violations. See 18 U.S.C. 1001 and 15 U.S.C. 78ff(a).
- (1) This transaction represents a withholding of shares to cover taxes applicable to a vesting of RSUs also reported on this Form 4.
- (2) These units were granted on 5/22/2007 and vested as follows: 50% on 5/22/2008 and 50% on 5/22/2010.

Note: File three copies of this Form, one of which must be manually signed. If space is insufficient, see Instruction 6 for procedure. Potential persons who are to respond to the collection of information contained in this form are not required to respond unless the form displays a currently valid OMB number. ap align="left"> (2.392.638) (278.141) (88.143)

Produtos siderúrgicos

(309.231) (291.826) (309.827) (898.825) (921.503)

Outros produtos e serviços

(299.622) (262.560) (243.034) (811.305) (458.085) (129.456) (31.661)

**(8.641.783) (7.891.437) (7.267.288) (24.044.743) (21.923.591) (11.967.244) (9.266.379)**

**Lucro bruto**

**12.056.218 10.443.859 8.353.312 29.113.294 27.754.981 11.693.568 6.540.654**

**Margem bruta**

**58,2% 57,0% 53,5% 54,8% 55,9% 49,4% 41,4%**

**Despesas operacionais**

Com vendas e administrativas

9.1.3, 9.2.5 e 5.24 (670.546) (631.544) (581.362) (1.901.939) (1.750.188) (942.892) (726.217)

Pesquisa e desenvolvimento

9.1.4 e 9.2.6 (559.096) (462.937) (390.859) (1.353.039) (935.305) (753.146) (473.635)

Outras despesas operacionais

9.1.5, 9.2.7 e 5.24 (716.657) (149.365) (396.046) (1.223.485) (810.064) (327.013) (160.919)

**(1.946.299) (1.243.846) (1.368.267) (4.478.463) (3.495.557) (2.023.051) (1.360.771)**

**Lucro operacional antes do resultado financeiro e das participações societárias**

**10.109.919 9.200.013 6.985.045 24.634.831 24.259.424 9.670.517 5.179.883**

**Resultado de participações societárias**

9.2.4

Equivalência patrimonial

5.10 48.682 69.448 44.230 163.171 97.391 9.911.806 17.234.428

Provisão para perdas

38.288 40.710

Variação cambial sobre o patrimônio líquido e ágio das

empresas no exterior

1.341.430 (676.644) (343.329) 559.715 (956.853) 4.740.404 (7.908.172)

Amortização de ágio

5.11 (352.684) (336.215) (344.579) (1.078.049) (971.744) (1.078.048) (964.839)

**1.037.428 (943.411) (643.678) (355.163) (1.831.206) 13.612.450 8.402.127**

**Resultado financeiro líquido**

9.1.6, 9.2.8 e 5.22 1.312.234 (889.857) 137.949 (1.633.790) (117.407) (3.384.194) 2.882.172

**Resultado não operacional**

5.24 196.870 138.879 1.457.636 1.300.726

**Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social**

12.459.581 7.366.745 6.676.186 22.784.757 23.768.447 19.898.773 17.764.908

**Imposto de renda e contribuição social**

9.1.7, 9.2.9 e 5.9 111.364 (2.571.182) (1.632.336) (3.129.701) (6.902.695) (639.505) (2.169.014)

**Lucro antes das participações de minoritários**

12.570.945 4.795.563 5.043.850 19.655.056 16.865.752 19.259.268 15.595.894

**Participações de minoritários**

(137.558) (222.577) (385.119) (395.788) (1.269.858)

**Lucro líquido do período**

12.433.387 4.572.986 4.658.731 19.259.268 15.595.894 19.259.268 15.595.894

**Quantidade de ações em circulação no final do período (em milhares) (a)**

5.278.381 4.832.391 4.832.391 5.278.381 4.832.391 5.278.381 4.832.391

**Lucro líquido por ação em circulação no final do período (R\$)**

2,36 0,94 0,96 3,65 3,23 3,65 3,23

As notas explicativas e o anexo I são parte integrante das informações trimestrais

(a) Inclui 30.341.144 ações preferenciais e 56.582.040 ações ordinárias vinculadas a emissão de títulos mandatoriamente conversíveis (vide nota explicativa 5.18).



**Table of Contents****3- DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LIQUIDO**

Exercícios findos em 30 de setembro

Em milhares de reais

	Capital social	Custo de captação de recursos	Recursos vinculados à futura conversão em ações patrimoniais	Ajustes de avaliação	Expansão/ Investimentos	Ações em tesouraria	Lucros a realizar	Reservas de lucros		
								Legal	Incentivos fiscais	Lucros Acumulados
de	19.492.401				18.108.363	(790.308)	122.500	2.070.962	92.840	35
ido										20.005.562
ção	8.507.599				(7.672.690)			(751.545)	(83.364)	20
o de							(61.617)			61.617
ções						84				
as					(370.050)					(14.402)
las										(4.752.323)
s										
rios										
ção										
os										
à										
a em			3.063.833							3
ão às					14.219.808			1.000.278	80.368	(15.300.454)
e										
de	28.000.000		3.063.833		24.285.431	(790.224)	60.883	2.319.695	89.844	55
ido										2.252.895
ções						6				
as										

las

**28.000.000                      3.063.833                      24.285.431    (790.218)    60.883    2.319.695    89.844    2.252.895    59**

ido

não

em

atos

s

a

4.572.986    4

332.654

**2008**

**28.000.000                      3.063.833    332.654    24.285.431    (790.218)    60.883    2.319.695    89.844    6.825.881    64**

ido

ções

as

las

12.433.387    12

4

(160.771)

não

em

atos

s

a

de

(343.297)

19.434.193

19

**de**

**47.434.193    (160.771)    3.063.833    (10.643)    24.285.431    (790.214)    60.883    2.319.695    89.844    19.259.268    99**

5

**Table of Contents****4- DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA**

Exercícios findos em

Em milhares de reais

	3T/08	2T/08	3T/07	30/09/08	Consolidado Acumulado 30/09/07	30/09/08	Controladora Acumulado 30/09/07
<b>Fluxo de caixa das operações:</b>							
Lucro líquido período	12.433.387	4.572.986	4.658.731	19.259.268	15.595.894	19.259.268	15.595.894
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do período com recursos provenientes de atividades operacionais:							
Resultado de participações societárias	(1.037.428)	943.411	643.678	355.163	1.831.206	(13.612.450)	(8.402.127)
Resultado na venda de ativos			(196.870)	(138.879)	(1.457.636)		(1.300.726)
Depreciação, amortização e exaustão	1.226.887	1.250.502	998.881	3.790.317	2.819.102	1.275.893	1.036.092
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(945.146)	528.310	(492.539)	(954.682)	(1.325.921)	(758.742)	(379.998)
Despesas financeiras e variações monetárias e cambiais, líquidas	(688.526)	(165.028)	(1.773.001)	(931.509)	(3.144.942)	2.560.538	(5.209.484)
Participações de minoritários	137.558	222.577	385.119	395.788	1.269.858		
Baixa de bens do imobilizado	462.577	121.400	21.800	711.797	538.081	502.445	430.846
Amortização de ágio no custo dos produtos vendidos					51.416		51.366
Perdas (ganhos) líquidos não realizados com derivativos	1.402.071	(1.198.987)	(644.342)	750.755	(1.109.057)	394.476	(1.261.507)
Dividendos/juros sobre o capital próprio recebidos	15.228	22.866	13.084	38.094	58.553	723.621	1.761.865
Outros	143.817	(55.419)	103.485	175.450	278.570	82.758	433.399
	<b>13.150.425</b>	<b>6.242.618</b>	<b>3.718.026</b>	<b>23.451.562</b>	<b>15.405.124</b>	<b>10.427.807</b>	<b>2.755.620</b>
<b>Redução (aumento) nos ativos:</b>							
Contas a receber de clientes	(2.924.362)	(1.335.306)	1.267.804	(3.882.350)	1.010.025	(3.851.208)	(574.156)
Estoques	(1.195.184)	(253.545)	(601.873)	(1.300.659)	(922.668)	(157.644)	(451.840)
Adiantamentos a fornecedores de energia	15.880	(29.157)	16.740	47.638	(116.783)		
Outros	(1.461)	236.841	292.224	(153.900)	(165.126)	(413.267)	423.634



	<b>(4.105.127)</b>	<b>(1.381.167)</b>	<b>974.895</b>	<b>(5.289.271)</b>	<b>(194.552)</b>	<b>(4.422.119)</b>	<b>(602.362)</b>
<b>Aumento (redução) nos passivos:</b>							
Contas a pagar a fornecedores e							
empreiteiros	591.468	171.349	194.026	749.559	798.566	664.500	409.537
Salários e encargos sociais	230.069	268.704	225.714	50.176	57.319	109.070	102.807
Tributos e Contribuições	9.051	1.556.723	1.100.160	172.128	1.326.508	148.891	424.769
Outros	(6.859)	(735.667)	(661.163)	(792.565)	(354.538)	(376.480)	743.567
	<b>823.729</b>	<b>1.261.109</b>	<b>858.737</b>	<b>179.298</b>	<b>1.827.855</b>	<b>545.981</b>	<b>1.680.680</b>
<b>Recursos líquidos provenientes das atividades operacionais</b>							
	<b>9.869.027</b>	<b>6.122.560</b>	<b>5.551.658</b>	<b>18.341.589</b>	<b>17.038.427</b>	<b>6.551.669</b>	<b>3.833.938</b>
<b>Fluxo de caixa utilizado nas atividades de investimentos:</b>							
Aplicações financeiras	(1.213.430)			(1.213.430)		(1,213.430)	
Empréstimos e adiantamentos a receber	(33.780)	(26.640)	6.344	(23.934)	71.112	(249.260)	365.560
Depósitos e garantias	(50.098)	(17.282)	(27.562)	(128.595)	(166.477)	(99.819)	(126.147)
Adições em investimentos	(146.660)	(13.744)	(32.267)	(178.984)	(129.512)	(749.067)	(1,529.298)
Adições ao imobilizado	(2.965.066)	(3.619.924)	(3.049.912)	(9.692.610)	(8.870.257)	(4.279.644)	(2,719.178)
Recursos provenientes da alienação de bens do imobilizado/investimentos			198.107	370.501	1.500.340		1.855.625
Caixa líquido utilizado na aquisição e aporte em subsidiárias, líquido do caixa da subsidiária					(6.404.069)		
<b>Recursos líquidos utilizados nas atividades de investimentos</b>							
	<b>(4.409.034)</b>	<b>(3.677.590)</b>	<b>(2.905.290)</b>	<b>(10.867.052)</b>	<b>(13.998.863)</b>	<b>(6.591.220)</b>	<b>(2.153.438)</b>
<b>Fluxo de caixa proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamentos:</b>							
Empréstimos de curto prazo adições	205.334	705.367	1.069.785	2.539.515	5.985.344	3.153.575	2.696.053
Empréstimos de curto prazo baixas	(187.299)	(869.076)	(974.580)	(2.356.945)	(6.983.674)	(3.363.833)	(1,557.125)
Empréstimos e financiamentos captados a	147.536	507.102	159.074	3.117.522	14.471.978	3.422.255	16.551.867

longo prazo							
Emissão de títulos conversíveis, em ações ordinárias					2.481.454		
Emissão de títulos conversíveis, em ações preferenciais					1.119.448		
Pagamentos:							
Partes relacionadas							(67.166)
Instituições financeiras	(260.740)	(1.068.375)	(1.674.798)	(1.543.090)	(22.796.094)	(1.323.825)	(17.663.923)
Juros sobre o capital próprio pagos a acionistas e dividendos		(2.248.245)		(2.248.245)	(2.218.024)	(2.109.750)	(1.669.057)
Aumento de capital	19.273.422			19.273.422		19.273.422	
Ações em tesouraria	4		3	10	84	10	84
<b>Recursos líquidos proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>19.178.257</b>	<b>(2.973.227)</b>	<b>(1.420.516)</b>	<b>18.782.189</b>	<b>(7.939.484)</b>	<b>19.051.854</b>	<b>(1.709.267)</b>
<b>Aumento (redução) no caixa e equivalentes</b>	<b>24.638.250</b>	<b>(528.257)</b>	<b>1.225.852</b>	<b>26.256.726</b>	<b>(4.899.920)</b>	<b>19.012.303</b>	<b>(28.767)</b>
Caixa e equivalentes no início do período	3.746.385	4.274.642	3.652.203	2.127.909	9.777.975	120.188	203.090
Caixa e equivalentes de empresa incorporada						27.563	
<b>Caixa e equivalentes no final do período</b>	<b>28.384.635</b>	<b>3.746.385</b>	<b>4.878.055</b>	<b>28.384.635</b>	<b>4.878.055</b>	<b>19.160.054</b>	<b>174.323</b>
Pagamentos efetuados durante o período por:							
Juros de curto prazo	(6.886)	(25.556)	(23.492)	(66.011)	(124.982)	(93.620)	(87.588)
Juros de longo prazo	(498.135)	(584.351)	(622.818)	(1.576.730)	(1.855.774)	(1.906.367)	(1.934.331)
Imposto de renda e contribuição social	(2.124.844)	(351.924)	(986.218)	(5.406.818)	(4.857.954)	(1.707.112)	(1.504.897)
<b>Transações que não envolveram caixa:</b>							
Adições ao imobilizado com capitalizações de juros	(235.411)	(28.633)	7.285	(275.576)	(258.245)	(175.787)	(178.756)
AFACs transferidos para investimento						(271.173)	(24.760)
Imposto de renda e contribuição social compensados	(229.177)		(516.382)	(375.303)	(1.390.349)		(1.045.539)

**Table of Contents****5 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2008 E DE 2007**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**5.1- Contexto Operacional**

A Companhia Vale do Rio Doce (Vale) é uma sociedade anônima aberta que tem como atividades preponderantes a extração, o beneficiamento e a venda de minério de ferro, pelotas, cobre concentrado e potássio, a prestação de serviços logísticos, a geração de energia elétrica e a pesquisa e desenvolvimento mineral. Além disso, através de suas controladas diretas, indiretas e de controle compartilhado, opera nas áreas de minério de ferro, pelotas, níquel, cobre, metais preciosos, cobalto (subproduto), manganês, ferroligas, caulim, carvão, produtos siderúrgicos, produtos da cadeia de alumínio e serviços de logística.

**5.2- Apresentação das Informações Trimestrais**

As informações trimestrais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, tomando-se como base a Lei das Sociedades por Ações, e as normas e pronunciamentos estabelecidos pela Comissão de Valores Mobiliários CVM.

Como parte das Informações trimestrais, a Companhia apresenta como informação complementar o cálculo do lucro antes do resultado financeiro, resultado de participações societárias, imposto de renda e contribuição social e depreciação, amortização e exaustão LAJIDA (EBITDA).

Embora o EBITDA, como definido anteriormente, não forneça uma medida de mensuração para fluxo de caixa operacional segundo os princípios contábeis brasileiros, é freqüentemente usado por analistas financeiros na avaliação de negócios, e a Administração da Companhia utiliza este indicador para a avaliação do desempenho operacional.

**5.3- Pronunciamentos Contábeis Emitidos pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM)**

Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei nº 11.638, que altera, revoga e introduz novos dispositivos à Lei das Sociedades por Ações, notadamente em relação ao capítulo XV, sobre matérias contábeis, que entrou em vigor a partir de 1º de janeiro de 2008. Essa Lei teve, principalmente, o objetivo de atualizar a legislação societária brasileira para possibilitar o processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com aquelas constantes nas normas internacionais de contabilidade (IFRS).

A convergência total para as normas contábeis internacionais ainda depende do processo de normatização a ser desenvolvido pela CVM.

Em linha com esse processo normativo a CVM emitiu em 29/01/08 a Deliberação CVM nº 534, que aprova o pronunciamento técnico CPC 02 (Comitê de Pronunciamentos Contábeis), que trata dos efeitos das mudanças nas taxas de câmbio e conversão das demonstrações contábeis, como consequência, os efeitos da variação cambial sobre investimentos no exterior passam a ser reconhecidos diretamente no patrimônio líquido, a partir das demonstrações anuais a serem encerradas em 31 de dezembro de 2008, portanto mantida essa orientação, o lucro líquido do exercício será ajustado por tais efeitos. A demonstração do resultado para os períodos apresentados, caso tivéssemos adotado essa deliberação na apresentação das informações trimestrais, seria afetada como segue:

	<b>3T/08</b>	<b>2T/08</b>	<b>2008 30/09/08</b>
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>12.433</b>	<b>4.573</b>	<b>19.259</b>
Variação cambial de investimentos	(5.933)	4.655	(449)
<b>Lucro líquido do período ajustado</b>	<b>6.500</b>	<b>9.228</b>	<b>18.810</b>

Com relação aos demais efeitos decorrentes do processo de convergência, ainda não normatizados, é esperado que, a partir do exercício de 2009, o resultado do exercício não seja mais afetado pela amortizações de ágios gerados em processo de aquisição de empresas, que no período de nove meses de 2008, representou uma despesa de R\$ 1.078.049 (R\$ 352.684 no 3T08).

Em 02 de maio de 2008, a CVM emitiu a Instrução No 469/08 que trata da implementação da Lei 11.638, determinando a aplicação obrigatória nas informações trimestrais das modificações introduzidas diretamente pela lei.

As práticas contábeis já introduzidas pela Lei não tiveram impactos nos resultados trimestrais apresentados, no entanto em função da sua normatização pelos órgãos reguladores as informações contábeis poderão requerer ajustes.

**Table of Contents****5.4- Princípios e Práticas de Consolidação**

As informações trimestrais consolidadas refletem os saldos de ativos e passivos em 30/09/08 e em 30/06/08 e das operações dos trimestres e períodos findos em 30/09/08, 30/06/08 e 30/09/07 da Controladora, de suas controladas diretas e indiretas e de controle compartilhado. As principais cifras das informações trimestrais individuais das empresas controladas e controladas de controle compartilhado consolidadas estão apresentadas no anexo I. Nossa participação em projetos hidroelétricos é feita através de contratos de consórcio sob os quais a Companhia participa nos ativos e passivos dos empreendimentos na proporção da cota que detém sobre energia gerada. A Companhia não possui responsabilidade conjunta por nenhuma obrigação. Uma vez que não existe entidade legal para o projeto, não há demonstrações financeiras, declaração de imposto de renda, lucro líquido e patrimônio líquido separados. A legislação brasileira claramente estabelece que não existe entidade separada em virtude de contrato de consórcio. Dessa forma a Companhia reconhece a participação proporcional dos custos e das participações não divisíveis nos ativos relacionados aos projetos hidrelétricos.

Não ocorreram modificações nas práticas de consolidação da Companhia desde 31/12/07.

**5.5- Sumário das Principais Práticas Contábeis**

- (a) As demonstrações contábeis que estão sendo apresentadas foram elaboradas seguindo os princípios, métodos e critérios uniformes em relação àqueles adotados no encerramento do último exercício social findo em 31/12/07, exceto onde especificado em nota explicativa ;
- (b) No preparo das demonstrações contábeis, o uso de estimativas é requerido para contabilizar certos ativos, passivos e transações. Conseqüentemente, as demonstrações contábeis da Companhia incluem certas estimativas referentes às vidas úteis de ativos imobilizados, provisões para perdas em ativos, contingências, provisões operacionais e outras avaliações similares. Os resultados reais podem ser diferentes dessas estimativas.
- (c) Os direitos e obrigações em moedas estrangeiras são demonstrados às taxas de câmbio vigentes na data das demonstrações contábeis, sendo US\$ 1,00 equivalente a R\$ 1,9143 em 30/09/08 (US\$ 1,00 equivalente a R\$ 1,8389 em 30/09/07) e os em moeda nacional, quando aplicável, são atualizados monetariamente segundo os índices contratuais. Em 20/10/08, a cotação era de US\$ 1,00 equivalente a R\$ 2,118 representando uma desvalorização do real de aproximadamente 10,64% em relação a 30/09/08. As informações trimestrais foram preparadas de acordo com as práticas contábeis e, portanto, não refletem os efeitos de mudanças nas taxas de câmbio subsequente à data do balanço.

**5.6- Disponibilidade**

	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>30/09/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
Caixas e bancos	1.152.556	1.095.644	65.208	55.209
Aplicações vinculadas ao CDI	12.682.741	998.060	11.705.243	240.494
Aplicações em time deposit/overnight	9.482.960	1.115.253	7.389.603	
Aplicações em renda fixa (fundos)	4.998.982	497.447		
Outros	67.396	39.981		
	<b>28.384.635</b>	<b>3.746.385</b>	<b>19.160.054</b>	<b>295.703</b>

O acréscimo refere-se basicamente à aplicação financeira dos recursos recebidos através da captação ocorrida em agosto de 2008 (nota 5.17)

**5.7- Estoques****Consolidado****Controladora**

	<b>30/09/08</b>	<b>30/06/08</b>	<b>30/09/08</b>	<b>30/06/08</b>
<b>Produtos acabados</b>				
. Níquel, co-produtos e subprodutos da Inco	3.567.664	2.939.393		
. Minério de ferro e pelotas	1.278.844	1.291.685	1.101.113	1.095.671
. Manganês e ferroligas	237.877	262.958		
. Produtos de alumínio	343.311	313.274	25.562	25.926
. Concentrado de cobre	46.282	49.532	46.282	49.532
. Produtos siderúrgicos	81.475	53.331		
. Outros	175.088	155.922	78.958	62.622
	<b>5.730.541</b>	<b>5.066.095</b>	<b>1.251.915</b>	<b>1.233.751</b>
<b>Peças de reposição e manutenção</b>	2.728.107	2.238.455	1.017.645	984.541
	<b>8.458.648</b>	<b>7.304.550</b>	<b>2.269.560</b>	<b>2.218.292</b>

**Table of Contents****5.8- Tributos a Recuperar ou Compensar**

	<b>30/09/08</b>	<b>Consolidado 30/06/08</b>	<b>30/09/08</b>	<b>Controladora 30/06/08</b>
Imposto sobre lucro líquido	1.590.574	680.965	1.024.061	424.521
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços ICMS	728.810	659.541	446.791	464.020
PIS e COFINS	952.448	898.531	180.116	200.003
INSS	39.755	25.067	22.031	24.708
Outros	51.837	361.241	31.832	31.310
<b>Total</b>	<b>3.363.424</b>	<b>2.625.345</b>	<b>1.704.831</b>	<b>1.144.562</b>
Circulante	2.902.071	2.093.228	1.541.052	965.368
Não circulante	461.353	532.117	163.779	179.194
	<b>3.363.424</b>	<b>2.625.345</b>	<b>1.704.831</b>	<b>1.144.562</b>

**5.9- Imposto de Renda e Contribuição Social**

Os valores do imposto de renda e da contribuição social que afetaram o resultado do período são demonstrados como segue:

	<b>Trimestres (Não revisado)</b>			<b>Consolidado Acumulado</b>	<b>Controladora Acumulado</b>		
	<b>3T/08</b>	<b>2T/08</b>	<b>3T/07</b>	<b>30/09/08</b>	<b>30/09/07</b>	<b>30/09/08</b>	<b>30/09/07</b>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	12.459.581	7.366.745	6.676.186	22.784.757	23.768.447	19.898.773	17.764.908
Resultado de participações societárias	(1.037.428)	943.411	643.678	355.163	1.831.206	(13.612.450)	(8.402.127)
	<b>11.422.153</b>	<b>8.310.156</b>	<b>7.319.864</b>	<b>23.139.920</b>	<b>25.599.653</b>	<b>6.286.323</b>	<b>9.362.781</b>
Alíquota combinada do imposto de renda e da contribuição social	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%
<b>Imposto de renda e contribuição social às</b>	<b>(3.883.532)</b>	<b>(2.825.453)</b>	<b>(2.488.754)</b>	<b>(7.867.573)</b>	<b>(8.703.882)</b>	<b>(2.137.350)</b>	<b>(3.183.346)</b>

**alíquotas da legislação**

Ajustes que afetaram o cálculo dos tributos:

Imposto de renda e contribuição social de juros sobre o capital próprio

próprio	286.675	286.674	209.497	868.960	635.019	868.960	635.019
Incentivos fiscais	(29.057)	118.398	81.478	69.598	243.507	90.516	110.814
Resultados de empresas no exterior tributadas à alíquotas diferentes a da controladora	3.916.757	(58.266)	420.568	4.584.549	790.336		
Incentivo de alíquota reduzida	29.105	44.964	17.978	90.906	62.625		
Outros	247.502	(367.558)	10.165	(685.838)	(255.630)	2.150.106	(2.420.279)

**Imposto de renda e contribuição social no resultado do período**

<b>111.364</b>	<b>(2.571.182)</b>	<b>(1.632.336)</b>	<b>(3.129.701)</b>	<b>(6.902.695)</b>	<b>(639.505)</b>	<b>(2.169.014)</b>
----------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	------------------	--------------------

Os ativos e passivos diferidos de imposto de renda e contribuição social decorrentes de prejuízos fiscais, bases negativas de contribuição social e diferenças temporárias são reconhecidos contabilmente levando-se em consideração a análise dos resultados futuros, fundamentada por projeções econômico-financeiras elaboradas com base em premissas internas e em cenários macroeconômicos, comerciais e tributários que podem sofrer alterações no futuro.

A Vale detém incentivos fiscais de isenção e de redução do imposto de renda. Os incentivos são calculados com base no lucro da exploração e levaram em conta níveis de produção reconhecida e incentivada para períodos definidos para cada produto e expiram de 2008 até 2013. Um montante igual ao obtido com a economia fiscal deverá ser apropriado a uma conta de reserva no patrimônio líquido e não poderá ser distribuído aos acionistas.

A Vale possui também incentivos fiscais de redução do imposto de renda relacionados ao projeto Goro em Nova Caledônia. Estes incentivos incluem isenções fiscais temporárias durante a fase de construção do projeto e são estendidos a um período de 15 anos a contar do primeiro ano de produção comercial, conforme definido na legislação aplicável, seguido de 5 anos de isenção fiscal temporária de 50%.



Adicionalmente, Goro goza de certas isenções de impostos tais como impostos de importação durante a fase de construção e da vida comercial do projeto. Alguns desses benefícios, incluindo isenção fiscal temporária estão sujeitos a interrupção antecipada do benefício caso o projeto atinja determinada taxa de retorno. A Vale está sujeita a impostos de renda regional sobre o lucro a partir do primeiro ano que atingir a produção comercial, conforme definido em legislação aplicável. Até a presente data não houve resultado algum para fins de tributação na Nova Caledônia. Os benefícios da legislação poderão ser aplicados a qualquer imposto que porventura sejam aplicáveis uma vez que o projeto Goro esteja em operação.

**Table of Contents****5.10- Investimentos**

	<b>Investimentos</b>		<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>				
	<b>30/09/08</b>	<b>30/06/08</b>	<b>Trimestres (Não revisado)</b>			<b>Acumulado</b>	
			<b>3T/08</b>	<b>2T/08</b>	<b>3T/07</b>	<b>30/09/08</b>	<b>30/09/07</b>
<b>Investimentos avaliados a mercado (a)</b>							
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. USIMINAS (b)	380.160	750.408	15.168	17.525	13.084	32.693	24.255
ThyssenKrupp CSA Cia Siderúrgica	848.979	737.548					
Mirabela Nickel Ltd	81.375	112.038					
Hudbay Minerals Inc.	43.179	75.397					
Heron Resources Inc	13.846	18.896					
	<b>1.367.539</b>	<b>1.694.287</b>	<b>15.168</b>	<b>17.525</b>	<b>13.084</b>	<b>32.693</b>	<b>24.255</b>
<b>Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial</b>							
Log-In Logística Intermodal S/A.	208.362	201.445	470	8.423	7.009	18.107	2.670
Shandong Yankuang International Company Ltd	47.393	39.805	(3.338)	2.962	421	(302)	(3.355)
Henan Longyu Energy Resources Co. Ltd.	360.117	253.330	35.778	36.850	19.441	110.294	67.006
	<b>615.872</b>	<b>494.580</b>	<b>32.910</b>	<b>48.235</b>	<b>26.871</b>	<b>128.099</b>	<b>66.321</b>
<b>Outros</b>	<b>239.163</b>	<b>177.654</b>	<b>604</b>	<b>3.688</b>	<b>4.275</b>	<b>2.379</b>	<b>6.815</b>
	<b>2.222.574</b>	<b>2.366.521</b>	<b>48.682</b>	<b>69.448</b>	<b>44.230</b>	<b>163.171</b>	<b>97.391</b>

(a) Investimentos avaliados a valor de mercado, ou equivalente, a partir de junho de 2008, com reflexo no grupo

de Ajustes de Avaliação Patrimonial no patrimônio líquido.

- (b) Os valores registrados como equivalência patrimonial referem-se a dividendos recebidos

### 5.11- Intangíveis

Referem-se basicamente a ágios pagos por expectativa de rentabilidade futura.

	Intangíveis			Amortização de ágio Acumulado			
	30/09/08	30/06/08	Trimestres (Não revisado)			30/09/08	30/09/07
			3T/08	2T/08	3T/07		
<b>Intangíveis por segmento</b>							
<b>Minério de ferro e pelotas</b>							
Ágio Minerações Brasileiras Reunidas - MBR (Inclui ágio Caemi) (b)	4.199.027	4.337.639	(138.612)	(138.612)	(138.612)	(415.836)	(401.305)
Outras empresas (a, b)	5.749	5.672	(829)	(677)	(2.479)	(2.524)	(6.905)
	<b>4.204.776</b>	<b>4.343.311</b>	<b>(139.441)</b>	<b>(139.289)</b>	<b>(141.091)</b>	<b>(418.360)</b>	<b>(408.210)</b>
<b>Níquel</b>							
Ágio na aquisição da Inco Limited (a, b)	6.056.935	6.063.399	(212.143)	(195.230)	(203.488)	(655.157)	(563.534)
Outros direitos Vale Inco	749.056	671.553					
	<b>6.805.991</b>	<b>6.734.952</b>	<b>(212.143)</b>	<b>(195.230)</b>	<b>(203.488)</b>	<b>(655.157)</b>	<b>(563.534)</b>
<b>Carvão</b>							
Ágio na aquisição da Vale Austrália (a, b)	166.504	91.806	(1.100)	(1.696)		(4.532)	
<b>Total consolidado</b>	<b>11.177.271</b>	<b>11.170.069</b>	<b>(352.684)</b>	<b>(336.215)</b>	<b>(344.579)</b>	<b>(1.078.049)</b>	<b>(971.744)</b>

Intangíveis não registrados na controladora	(749.056)	(671.553)					6.905
<b>Total controladora</b>	<b>10.428.215</b>	<b>10.498.516</b>	<b>(352.684)</b>	<b>(336.215)</b>	<b>(344.579)</b>	<b>(1.078.049)</b>	<b>(964.839)</b>

(a) Ágio não registrado na controladora; e

(b) Ágios pagos por expectativa de rentabilidade futura (prazo de amortização de 10 anos).

**Table of Contents****5.12- Imobilizado****(a) Por tipo de ativo:**

	Taxas médias de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Consolidado		Custo	Depreciação acumulada	Controladora	
				30/09/08	30/06/08			30/09/08	30/06/08
				Líquido	Líquido			Líquido	Líquido
Terrenos	0,00%	292.151		292.151	230.654	148.731		148.731	133.940
Veículos	3,65%	8.142.628	(2.055.729)	6.086.899	5.486.297	3.183.431	(904.216)	2.279.215	2.166.940
Instalações	3,78%	25.784.711	(9.029.633)	16.755.078	16.351.846	12.936.970	(3.902.679)	9.034.291	8.937.340
Equipamentos	7,36%	11.779.889	(3.766.195)	8.013.694	7.296.231	4.419.852	(1.564.557)	2.855.295	2.762.840
Equipamentos									
Informática	20,00%	1.925.513	(1.031.281)	894.232	929.569	1.522.036	(869.196)	652.840	834.940
Rodovias	3,03%	13.166.003	(4.219.889)	8.946.114	8.621.685	9.974.408	(3.804.579)	6.169.829	5.899.840
Receitos									
Arrendamentos	3,25%	26.855.125	(2.628.695)	24.226.430	21.011.701	1.645.812	(368.139)	1.277.673	1.252.840
Outros	7,30%	11.055.660	(3.511.137)	7.544.523	7.418.551	2.896.375	(1.365.041)	1.531.334	1.567.440
		<b>99.001.680</b>	<b>(26.242.559)</b>	<b>72.759.121</b>	<b>67.346.534</b>	<b>36.727.615</b>	<b>(12.778.407)</b>	<b>23.949.208</b>	<b>23.556.140</b>
Imobilizações em curso		27.647.542		27.647.542	23.742.993	7.039.188		7.039.188	6.343.240
<b>Total</b>		<b>126.649.222</b>	<b>(26.242.559)</b>	<b>100.406.663</b>	<b>91.089.527</b>	<b>43.766.803</b>	<b>(12.778.407)</b>	<b>30.988.396</b>	<b>29.899.380</b>

**5.13- Empréstimos e Financiamentos****Captados a curto prazo**

	Consolidado		Controladora	
	30/09/08	30/06/08	30/09/08	30/06/08
Financiamento de comércio exterior	1.204.787	1.202.225		
Capital de giro	100.587			
	<b>1.305.374</b>	<b>1.202.225</b>		

**Captados a longo prazo**

	Consolidado				Controladora			
	Passivo circulante		Exigível a longo prazo		Passivo circulante		Exigível a longo prazo	
	30/09/08	30/06/08	30/09/08	30/06/08	30/09/08	30/06/08	30/09/08	30/06/08
<b>Operações no exterior</b>								
Empréstimos e financiamentos em:								
Dólares								
norte-americanos	430.339	375.657	12.585.976	10.495.844	323.960	272.831	862.406	839.944
Outras moedas	47.666	67.902	396.311	335.390	6.440	6.471	16.064	14.949

Títulos em dólares norte-americanos		228	12.700.106	10.623.296				
Securitização de exportações (*)	104.565	86.098	313.943	283.134				
Notas perpétuas		59	158.264	131.610				
Encargos decorridos	425.052	386.473			7.661	18.338		
	<b>1.007.622</b>	<b>916.417</b>	<b>26.154.600</b>	<b>21.869.274</b>	<b>338.061</b>	<b>297.640</b>	<b>878.470</b>	<b>854.893</b>

### Operações no país

Indexados por TJLP, TR, IGP-M e CDI	115.295	67.966	4.536.522	4.523.279	76.568	66.129	4.327.830	4.344.456
Cesta de moedas	2.750	2.367	8.978	8.026	2.710	2.292	8.979	8.026
Debêntures não conversíveis em ações			5.970.658	5.961.631			5.500.000	5.500.000
Encargos decorridos	365.943	184.868			365.943	184.869		
	<b>483.988</b>	<b>255.201</b>	<b>10.516.158</b>	<b>10.492.936</b>	<b>445.221</b>	<b>253.290</b>	<b>9.836.809</b>	<b>9.852.482</b>
	<b>1.491.610</b>	<b>1.171.618</b>	<b>36.670.758</b>	<b>32.362.210</b>	<b>783.282</b>	<b>550.930</b>	<b>10.715.279</b>	

10.707.375

(\*) Títulos da dívida securitizados por recebíveis futuros oriundos de determinadas vendas de exportações.

**Table of Contents**

As Parcelas à longo prazo em 30 de setembro de 2008 têm vencimento nos seguintes anos:

	<b>Consolidado</b>		<b>Controladora</b>	
2009	204.058	1%	28.378	0%
2010	4.914.853	13%	1.902.745	18%
2011	4.902.598	13%	296.152	3%
2012	1.586.411	4%	189.214	2%
2013 em diante	24.433.915	67%	8.298.790	77%
Sem data de vencimento (Notas perpétuas e debêntures não conversíveis em ações)	628.923	2%		0%
	<b>36.670.758</b>	<b>100%</b>	<b>10.715.279</b>	<b>100%</b>

Em 30 de setembro de 2008, as taxas de juros anuais sobre as dívidas à longo prazo eram como segue:

	<b>Consolidado</b>	<b>Controladora</b>
Até 3%	220.796	40.922
3,1% até 5%	11.196.642	1.102.987
5,1% até 7%	11.345.561	769.634
7,1% até 9%	5.761.588	722.353
9,1% até 11%	218.805	12.432
Acima de 11% (*)	8.850.233	8.850.233
Variáveis (Notas perpétuas)	568.743	
	<b>38.162.368</b>	<b>11.498.561</b>

(\*) Inclui debêntures não conversíveis e outros empréstimos em Reais (R\$) cuja remuneração é igual a variação acumulada da taxa do CDI mais spread. Para estas operações foram contratados instrumentos financeiros derivativos a fim de proteger a exposição da Companhia às variações da dívida flutuante

em Reais. O total contratado para estas operações é de R\$ 9.878 e, o custo médio após a contratação do hedge é de 5,18%.

As variações percentuais relativas aos índices aplicados à dívida em cada trimestre foram as seguintes:

	30/09/08	30/06/08	31/12/07
Indexados à Taxa de Juros de Longo Prazo TJLP (taxa efetiva)	1,5	1,5	1,5
Indexados ao Índice Geral de Preços-Mercado IGP-M	1,6	4,3	2,4
Valorização (desvalorização) do Dólar norte-americano diante o Real	20,0	(9,0)	(1,3)

Em 28 de janeiro de 2008 foi contratada uma operação para financiamento de capital de giro de R\$ 2 bilhões com vencimento em 2018.

Em abril de 2008 a Vale participou de acordos com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), Banco Nacional Brasileiro e com agências japonesas de financiamentos de longo prazo, Banco Japonês para a Cooperação Internacional (JBIC), Exportação Nipônica e Seguro de Investimentos (NEXI) para o financiamento dos projetos de mineração, logística e geração de energia desenvolvidos durante o projeto de Investimentos da Vale para 2008-2012. Tais acordos compreendem um pacote financeiro de quase US\$ 10 bilhões feito para suportar investimentos relativos às iniciativas de crescimento Vale.

A Vale possui linhas de crédito totalmente envolvidas com sindicatos bancários que trabalham como um redutor de impacto da liquidez de curto prazo permitindo uma gerência de caixa mais eficiente. Sobre facilidades de crédito, montantes sacados e reembolsados podem ser desembolsados novamente na opção do Mutuário. Em 30 de Setembro de 2008 o montante total disponível envolvendo linhas de crédito era de US\$ 1,9 bilhão, sendo US\$ 1,15 bilhão garantidos pela Vale International e pela Vale Inco. Até 30 de Setembro de 2008 nem a Vale International, nem a Vale Inco sacaram qualquer montante disponibilizado por esta facilidade e a Vale Inco sacou US\$ 113,2 milhões em letras de crédito.

Alguns dos instrumentos financeiros de longo prazo contém coberturas financeiras. A principal cobertura requer manter certas taxas, como dívidas versus EBITDA e cobertura de juros. A companhia está em conformidade com as coberturas financeiras requeridas até 30 de setembro de 2008.

Em 30 de setembro de 2008, as Notas de Juros Fixos denominadas em US Dollars no valor de R\$ 12.700.106 (30 de junho de 2008 R\$ 10.623.296) e outros débitos de R\$ 24.391.888 (30 de junho de 2008 R\$ 22.002.294) não estão securitizados. A securitização de exportações de R\$ 418.508 (30 de junho de 2008 R\$ 369.232) está securitizada por contas a receber futuras oriundas de algumas vendas de exportação realizadas pela subsidiária CVRD Overseas Ltd. Empréstimos obtidos de agentes internacionais de R\$ 109.559 (30 de junho de 2008 R\$ 110.785) estão garantidas pelo Governo Federal Brasileiro, para os quais existem contragarantias nos mesmos valores segurados pelas ações. O débito de longo prazo restante de R\$ 542.307 (30 de junho de 2008 R\$ 507.061) está seguro principalmente por ativos das subsidiárias.



**Table of Contents****5.14- Passivos Contingentes e Compromissos**

A Companhia e suas controladas são partes envolvidas em ações trabalhistas, cíveis, tributárias e outros em andamento e estão discutindo estas questões tanto na esfera administrativa como na judicial, as quais, quando aplicável, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as perdas decorrentes destes processos são estimadas e atualizadas pela Administração, amparada pela opinião da Diretoria Jurídica da Companhia e de seus consultores legais externos.

Na data das Demonstrações Contábeis, a Companhia apresentava os seguintes passivos contingentes:

a) Provisões para contingências, líquidas de depósitos judiciais, considerados pela Administração da Companhia e por seus consultores jurídicos como suficientes para cobrir eventuais perdas em processos judiciais de qualquer natureza, como segue:

	<b>30/09/08</b>	<b>Consolidado 30/06/08</b>	<b>30/09/08</b>	<b>Controladora 30/06/08</b>
I) Contingências tributárias	2.254.933	2.237.539	1.248.980	1.293.708
(-) Depósitos judiciais	(982.308)	(958.069)	(847.155)	(830.429)
	<b>1.272.625</b>	<b>1.279.470</b>	<b>401.825</b>	<b>463.279</b>
II) Contingências cíveis	433.013	397.914	258.275	211.216
(-) Depósitos judiciais	(40.379)	(72.003)		
	<b>392.634</b>	<b>325.911</b>	<b>258.275</b>	<b>211.216</b>
III) Contingências trabalhistas	1.075.680	969.650	889.822	784.685
IV) Contingências ambientais	32.914	27.297	8.529	3.335
<b>Total de passivos provisionados</b>	<b>2.773.853</b>	<b>2.602.328</b>	<b>1.558.451</b>	<b>1.462.515</b>
			<b>30/09/08</b>	<b>30/09/08</b>
<b>Saldo no início do período</b>			2.602.328	1.462.515
Reversões líquidas de provisões			(190.857)	(181.586)
Pagamentos			(9.879)	(9.652)
Atualização Monetária			364.875	303.900
Depósitos judiciais			7.386	(16.726)
<b>Saldo no final do período</b>			<b>2.773.853</b>	<b>1.558.451</b>

**1) Contingências  
Tributárias**

As principais naturezas das causas tributárias são:

Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) Os valores contingenciados se referem ao direito de crédito e diferencial de alíquota relacionados a transferências de ativos entre estabelecimentos da Companhia;

Imposto sobre Serviços (ISS) Em sua maioria os processos são referentes ao questionamento do local de cobrança do imposto;

## Edgar Filing: JULIAN PAUL C - Form 4

Contribuição para Financiamento da Seguridade Social (COFINS) As contingências referem-se em sua maioria a majoração de alíquota de 2% para 3% de 1999 a 2000 de empresas incorporadas;

Imposto de Importação (II) A provisão constituída está relacionada a desenquadramento na classificação fiscal na importação de equipamentos de empresas incorporadas;

Adicional de Indenização do Trabalhador Portuário (AITP) Valor referente à cobrança de taxa de indenização dos trabalhadores portuários em concessão de porto público equiparado a porto privado;

Imposto de Renda e Contribuição Social Referem-se substancialmente a discussão sobre a compensação de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social acima do limite de 30% do lucro tributável e atualização monetária dos ativos de empresas incorporadas; e

Outras Envolve discussões relativas a compensação de créditos tributários e base de cálculo da Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais CFEM.

**Table of Contents**

**2) Contingências Cíveis**

As ações cíveis estão relacionadas às reclamações de empresas contratadas por perdas que supostamente teriam ocorrido como resultado de vários planos econômicos, acidentes e ação reivindicatória solicitando devolução de terreno.

**3) Contingências Trabalhistas**

Contingências trabalhistas e previdenciárias consistem principalmente de: (a) horas itinere, (b) adicional de periculosidade e insalubridade, (c) reclamações vinculadas a disputas sobre o montante de compensação pago sobre demissões e ao terço constitucional de férias.

Adicionalmente às provisões registradas, existem outros passivos contingentes no montante de R\$ 6.254.987 (R\$ 3.081.664 na controladora) para os quais, com base no prognóstico de nossos advogados, não há necessidade de constituição de provisão.

- (b) Em relação ao *Girardin Financing*, concedemos certas garantias em relação a Goro Níquel S.A (Goro) para quais a companhia garante pagamentos devidos por Goro pelo valor de USD 100 milhões (valor máximo) no caso de falta contratual. Adicionalmente, fornecemos garantia adicional com relação aos pagamentos de Goro com relação a: a) valores que excedam o valor máximo de indenização e (b) outros valores a serem pagos por Goro de acordo com um contrato de leasing sobre certos ativos.

A Companhia concedeu garantia cobrindo certos pagamentos de rescisão de contrato devidos por Goro ao seu fornecedor contratado de energia (ESA), com relação a acordo de fornecimento celebrado em outubro de 2004 para o projeto de desenvolvimento de níquel-cobalto de Goro em Nova Caledônia. O total a que poderia ser pago depende de vários fatores, incluindo rescisão por parte da ESA como resultado de uma omissão por parte de Goro e a data que a rescisão de ESA possa vir a ocorrer. Se Goro rescindir o contrato com a ESA antes da data estipulada do início de fornecimento para o projeto, a multa contratual poderia alcançar um valor máximo de \$ 145 milhões. Assim que o fornecimento de energia iniciar, os valores garantidos diminuirão de acordo com a vida útil do contrato.

A Companhia tem a expectativa de que tais garantias não serão executadas e, portanto, não há passivos registrados.

- (c) Por ocasião do primeiro passo de sua privatização, em 1997, a Companhia emitiu debêntures para os acionistas existentes na ocasião, incluindo o Governo Brasileiro. Os termos das debêntures foram estabelecidos para garantir que os acionistas pré-privatização, incluindo o Governo Brasileiro, participassem em possíveis benefícios futuros, que pudessem ser obtidos a partir da exploração de certos recursos minerais.

Foram emitidas 388.559.056 debêntures com valor nominal unitário na data de emissão de R\$ 0,01 (um centavo de Real), cuja atualização se dá de acordo com a variação do Índice Geral de Preços de Mercado IGP-M, conforme o disposto na escritura de emissão.

Os debenturistas têm o direito de receber prêmios, pagos semestralmente, nos meses de março e setembro, equivalentes a um percentual das receitas líquidas provenientes de determinados recursos minerais possuídos em maio de 1997 e cobertos pela escritura de emissão.

De acordo com a escritura de emissão, o valor do prêmio deverá ser acrescido de juros até o mês anterior ao do efetivo pagamento, e de 1% no mês em que o recurso for disponibilizado ao debenturista.

As vendas acumuladas de minério de ferro da Vale nas jazidas cobertas pelas debêntures participativas, no período compreendido entre maio de 1997 e 30 de setembro de 2008, foram de 596 milhões de toneladas métricas no Sistema Sudeste e de 671 milhões de toneladas métricas no Sistema Norte, Carajás. Na eventualidade das vendas anuais de minério de ferro permanecerem iguais ao nível realizado nos últimos doze meses, os patamares referidos na Escritura de Emissão de Debêntures para início de pagamento de prêmio, de 1,7 bilhão de toneladas métricas para o Sistema Sudeste e 1,2 bilhão de toneladas métricas para o Sistema Norte, seriam alcançados em 2018 e 2013, respectivamente. Todavia, tal previsão poderá não se confirmar, podendo as datas mencionadas para a obtenção dos níveis de produção de 1,7 bilhão de toneladas (Sistema Sudeste) e 1,2 bilhão de toneladas (Sistema Norte) serem antecipadas ou postergadas.

Em setembro de 2008 disponibilizamos para pagamento de remuneração das debêntures participativas o valor R\$ 11.121. No ano de 2007 foi R\$ 21.928.

**Table of Contents****5.15- Provisão com Obrigações para Desmobilização de Ativos**

Em 30/09/08, a provisão com obrigações para desmobilização de ativos consolidada corresponde ao montante de R\$ 1.798.122 (R\$ 869.427 na controladora), classificada em Provisão com obrigações para desmobilização de ativos no passivo não circulante e R\$ 115.228 (R\$ 45.568 na controladora) classificado em Outros no passivo circulante.

**5.16- Fundo de Pensão**

As informações a seguir resumem o status dos elementos de benefícios dos planos de pensão, das atualizações do passivo atuarial e das contribuições das patrocinadoras para os planos.

## a) Plano de Pensão

Os resultados da avaliação atuarial estão assim resumidamente representados:

	30/09/08			Consolidado 30/06/08		
	(*) Planos de pensão superavitários	Planos de pensão deficitários	Outros benefícios deficitários	(*) Planos de pensão superavitários	Planos de pensão deficitários	Outros benefícios deficitários
Valor presente das obrigações no final do exercício	(5.702.768)	(7.628.866)	(2.621.039)	(5.683.264)	(6.341.242)	(2.164.272)
Valor justo dos ativos no final do exercício	7.468.808	6.922.151	18.369	8.002.692	5.756.345	15.276
<b>Total</b>	<b>1.766.040</b>	<b>(706.715)</b>	<b>(2.602.670)</b>	<b>2.319.428</b>	<b>(584.897)</b>	<b>(2.148.996)</b>
Ativo / (Passivo) atuarial líquido provisionado:						
Curto prazo		(40.404)	(126.258)		(33.597)	(104.997)
Longo prazo		(666.311)	(2.476.412)		(551.300)	(2.043.999)
<b>Ativo / (Passivo) atuarial líquido provisionado</b>		<b>(706.715)</b>	<b>(2.602.670)</b>		<b>(584.897)</b>	<b>(2.148.996)</b>

	30/09/08			Controladora 30/06/08		
	(*) Planos de pensão superavitários	Planos de pensão deficitários	Outros benefícios deficitários	(*) Planos de pensão superavitários	Planos de pensão deficitários	Outros benefícios deficitários
Valor justo dos ativos no final do exercício	7.468.808			8.002.692		
Valor presente das obrigações no final do exercício	(5.702.768)			(5.683.264)		
<b>Ativo / (Passivo) atuarial líquido provisionado</b>	<b>1.766.040</b>			<b>2.319.428</b>		

(\*) A Companhia não registrou em seu balanço patrimonial o ativo decorrente da avaliação atuarial, por não haver claramente uma evidência na realização, conforme estabelece o item 49 da NPC 26.

b) Passivo Atuarial

Refere-se à responsabilidade da Companhia na complementação de aposentadorias, pensões e assistência médica relacionadas ao incentivo ao desligamento de funcionários nos períodos de 1987 e 1989.

Os resultados resumidos da avaliação atuarial estão assim representados:

	<b>30/09/08</b>		<b>Consolidado (*)</b>	
	<b>Assistência</b>	<b>Abono</b>	<b>Assistência</b>	<b>Abono</b>
	<b>médica</b>	<b>complementação</b>	<b>médica</b>	<b>complementação</b>
Valor justo dos ativos no final do exercício		326.980		303.895
Valor presente das obrigações no final do exercício	(269.987)	(682.631)	(267.633)	(674.306)
Passivo atuarial líquido provisionado:				
Curto prazo	(26.650)	(68.886)	(22.290)	(79.486)
Longo prazo	(243.337)	(286.765)	(245.343)	(290.925)
	<b>(269.987)</b>	<b>(355.651)</b>	<b>(267.633)</b>	<b>(370.411)</b>

(\*) Os valores do Consolidado são os mesmos para Controladora.

**Table of Contents**

## c) Contribuições das Patrocinadoras

As patrocinadoras realizaram as seguintes contribuições acumuladas por plano:

	<b>30/09/08</b>	<b>Consolidado 30/06/08</b>
Planos de pensão superavitários	(48.365)	(29.960)
Planos de pensão deficitários	(302.327)	(197.317)
Outros benefícios deficitários	(68.384)	(42.898)
Plano abono complementação (*)	(66.089)	(49.777)
Plano de assistência médica para aposentados (*)	(22.325)	(16.686)
<b>Total de contribuições</b>	<b>(507.490)</b>	<b>(336.638)</b>

(\*) Referente ao passivo atuarial

**5.17- Capital Social**

As ações preferenciais possuem os mesmos direitos das ações ordinárias, com exceção do voto para eleição de membros do Conselho de Administração, e têm prioridade no recebimento de um dividendo mínimo anual de 6%, calculado sobre a parcela de capital constituída por esta classe de ações ou de 3% do valor do patrimônio líquido da ação, o que for maior entre eles.

Em 27 de abril de 2007 a Assembléia Geral Extraordinária (AGE) dos acionistas aprovou o aumento do capital social que passou a ser de R\$ 28.000.000. O aumento ocorreu com capitalização de parte da reserva de expansão/investimentos de R\$ 7.672.690, da reserva legal de R\$ 751.545, e capitalização da reserva de incentivos fiscais de R\$ 83.364 sem emissão de novas ações.

Em 30 de agosto de 2007 a Assembléia Geral Extraordinária (AGE) dos acionistas aprovou desdobramento acionário. A partir de setembro de 2007 cada ação existente passou, tanto ordinária quanto preferencial, a ser representada por duas ações.

Para fins comparativos consideramos retroativamente os efeitos do desdobramento de ações no cálculo do lucro líquido por ações em circulação, apresentadas na demonstração do resultado.

Em julho de 2008 a Vale através de oferta global emitiu 256.926.766 ações ordinárias e 164.402.799 ações preferenciais registrada no Brasil e no exterior. Dessa forma, a Companhia captou o valor de R\$ 18.450 milhões, tendo o capital social aumentado neste valor. Em agosto de 2008 a Vale através de oferta suplementar emitiu 24.660.419 ações preferenciais, captando o valor de R\$ 984 milhões. Com o fim da operação, o capital social aumentou em R\$ 19.434 milhões e adicionalmente foi registrado em conta retificadora de custo de captação dos recursos, no valor de R\$ 161 milhões. Assim, o capital social passou a ser composto de 3.256.724.482 ações ordinárias, e de 2.108.579.618 ações preferenciais, montando a R\$ 47.434 milhões.

O Conselho de Administração poderá, independentemente de reforma estatutária, deliberar a emissão de novas ações (capital autorizado), inclusive mediante a capitalização de lucros e reservas até o limite autorizado de 3.600.000.000 ações ordinárias e 7.200.000.000 ações preferenciais, todas sem valor nominal.

Os conselheiros e diretores, como grupo, detêm 166.915 ações ordinárias e 715.112 ações preferenciais.

**5.18- Recursos vinculados à Futura Conversão Mandatória em Ações**

Em junho de 2007 a Companhia emitiu títulos mandatoriamente conversíveis em ações no valor de R\$ 3.601 milhões, líquidos de encargos R\$ 3.064 milhões, com vencimento em 2010. Os títulos têm cupom de 5,50% a.a. pago trimestralmente e direito ao recebimento de remuneração adicional equivalente a distribuição em caixa paga aos detentores das ADSs. Esses títulos se enquadram como instrumento de capital, principalmente pelo fato de que não há opção, tanto por parte da Companhia quanto por parte dos titulares de liquidar, total ou parcialmente, a operação com recursos financeiros, sendo portanto, a conversão em ações compulsória.

Em alinhamento com as práticas internacionais e após análises realizadas, foi concluído que os referidos títulos mandatoriamente conversíveis em ações têm características de títulos patrimoniais e conseqüentemente estão sendo reconhecidos contabilmente, líquidos dos encargos financeiros, como componente específico do Patrimônio Líquido. Os recursos vinculados à futura conversão, líquidos dos encargos financeiros, representados por um máximo de 56.582.040 ações ordinárias são equivalentes a R\$ 2.111 milhões e os representados por no máximo de 30.295.456 ações preferenciais são equivalentes a R\$ 926 milhões. Todas as ações estão atualmente em tesouraria (vide nota explicativa 5.20).



**Table of Contents**

Em 16 de outubro de 2008 a Vale anunciou que pagará juros adicionais aos detentores de notas obrigatoriamente conversíveis, das séries RIO e RIO P, no montante de R\$ 1,187165 e R\$ 1,409004, respectivamente, convertidos em dólares americanos de acordo com uma taxa de câmbio real/dólar americano vigente em 31 de outubro de 2008.

**5.19- Incentivo de longo prazo**

Em 2008, com o objetivo de incentivar a visão de acionista, para alguns dos executivos da Companhia, além de elevar a capacidade de retenção dos executivos e reforçar a cultura de performance sustentada o Conselho de Administração aprovou um Plano de Remuneração a Longo Prazo, que foi implementado em abril, para um ciclo de 3 anos (2008-2010).

De acordo com os termos do plano, os participantes, restrito a certos executivos, podem alocar uma parte de seus bônus anuais ao plano. A parte do bônus alocada ao plano é usada pelo executivo para comprar ações preferenciais da Vale, através de uma instituição financeira previamente definida em condições de mercado e sem nenhum benefício fornecido pela Vale.

Essas ações, compradas por cada executivo não tem restrições e de acordo com critérios próprios de cada participante, podem ser vendidas a qualquer momento. Contudo, para serem intitulados ao Plano de Remuneração a Longo Prazo fornecido pela Vale, o montante das ações inicialmente compradas pelos executivos na adoção do plano, devem ser mantidas por um período de três anos e os executivos precisam manter seu vínculo empregatício com a Vale durante esse período.

Estando enquadrado nessas duas condições descritas acima, (manter o número de ações compradas e continuar como funcionário da Vale por três anos) o participante é intitulado a receber da Vale um pagamento em caixa equivalente ao total de ações detidas, baseado em cotações de mercado.

A Companhia contabiliza o custo dos seus executivos de acordo com o Plano de Remuneração de Longo Prazo, seguindo os requerimentos do IFRS (International Financial Reporting Standards 2) Share - Based Payment. As obrigações são medidas em cada data de divulgação a valor justo, baseado em cotações de mercado. Os custos de compensação incorridos são reconhecidos, durante os três anos definidos como período aquisitivo. Em 30 de setembro de 2008 a empresa reconheceu uma obrigação de longo prazo, no montante de R\$ 6.689 relativos a 714.081 ações.

**5.20- Ações em Tesouraria**

Em 21/06/06 o Conselho de Administração autorizou, um programa de recompra de suas ações preferenciais durante o prazo máximo de 180 dias. Ao final do programa, haviam sido adquiridas 30.299.200 ações preferenciais.

Em 30/09/08, estavam em tesouraria 56.582.040 ações ordinárias e 30.340.904 ações preferenciais, no montante de R\$ 790.214.

Em 16/10/08 o Conselho de Administração aprovou, um programa de recompra de ações envolvendo até 69.944.380 ações ordinárias e até 169.210.249 ações preferenciais, correspondentes respectivamente a 5,5% e 8,5% do número total de ações de cada classe em circulação ( free float ) com base na posição acionária de 30 de setembro de 2008.

Classe	Ações		Custo de aquisição unitário			Cotação média em	
	30/09/08	30/06/08	Médio	Mínimo	Máximo	30/09/08	30/06/08
Preferenciais	30.340.904	30.341.012	43,45	41,13	45,15	45,66	49,47
Ordinárias	56.582.040	56.582.040	4,63	3,34	8,68	53,87	58,90
	<b>86.922.944</b>	<b>86.923.052</b>					

**5.21- Remuneração aos Acionistas**

Em 30/04/08 a Vale remunerou seus acionistas o valor de R\$ 2.109.750, sendo R\$ 1.150.495, sob a forma de juros sobre o capital próprio e R\$ 959.255 sob a forma de dividendos.

Em 16/10/08 o Conselho de Administração aprovou para pagamento da segunda parcela de remuneração aos acionistas, o valor total de R\$ 3.448.160, sendo o montante de R\$ 2.717.000 sob a forma de juros sobre o capital próprio e R\$ 731.160 sob a forma de dividendos.



**Table of Contents****5.22- Resultado Financeiro**

	<b>3T/08</b>	<b>2T/08</b>	<b>Consolidado Trimestres 3T/07</b>
<b>Despesas financeiras</b>			
Juros	(509.184)	(445.648)	(599.771)
Contingências trabalhistas, cíveis e fiscais	(40.093)	(14.872)	(36.897)
CPMF			(41.516)
Outras	(197.042)	(253.163)	(418.281)
	<b>(746.319)</b>	<b>(713.683)</b>	<b>(1.096.465)</b>
<b>Receitas financeiras</b>			
Partes relacionadas	1.041	3.068	2.548
Aplicações financeiras	431.063	42.671	35.708
Outras	34.641	4.472	25.313
	<b>466.745</b>	<b>50.211</b>	<b>63.569</b>
Derivativos	<b>(1.111.776)</b>	<b>1.240.512</b>	<b>665.536</b>
<b>Variações monetárias e cambiais ativas:</b>			
Caixas e equivalentes	2.356.970	(273.606)	(227.613)
Contas a receber	1.812.034	(650.794)	(495.841)
Empréstimos	(4.768.344)	2.380.257	2.355.052
Outros	3.302.924	(2.922.754)	(1.126.289)
<b>Líquido</b>	<b>2.703.584</b>	<b>(1.466.897)</b>	<b>505.309</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>1.312.234</b>	<b>(889.857)</b>	<b>137.949</b>
			<b>Acumulado Acumulado Controladora 30/09/07</b>
	<b>30/09/08</b>	<b>Consolidado 30/09/07</b>	<b>30/09/08</b>
<b>Despesas financeiras</b>			
Juros	(1.509.991)	(2.110.340)	(2.048.766)
Contingências trabalhistas, cíveis e fiscais	(131.795)	(118.218)	(121.840)
CPMF		(222.996)	
Outras	(822.510)	(1.480.063)	(305.590)
	<b>(2.464.296)</b>	<b>(3.931.617)</b>	<b>(2.476.196)</b>
			<b>(3.725.476)</b>

**Receitas financeiras**

Partes relacionadas	6.492	5.255	26.102	20.343
Aplicações financeiras	527.453	161.777	397.489	40.257
Outras	100.708	367.613	10.218	9.499
	<b>634.653</b>	<b>534.645</b>	<b>433.809</b>	<b>70.099</b>

Derivativos	<b>(490.204)</b>	<b>1.263.322</b>	<b>(162.174)</b>	<b>1.230.409</b>
-------------	------------------	------------------	------------------	------------------

**Variações monetárias e cambiais ativas:**

Caixas e equivalentes	2.045.925	(656.984)	1.271.686	22.411
Contas a receber	1.016.464	(1.259.142)	72.887	72.887
Empréstimos	(2.037.323)	5.408.389	(898)	934.641
Outros	(339.104)	(1.481.631)	(273.475)	(5.120)
Partes relacionadas	95	5.611	(2.249.833)	4.282.321

<b>Líquido</b>	<b>686.057</b>	<b>2.016.243</b>	<b>(1.179.633)</b>	<b>5.307.140</b>
----------------	----------------	------------------	--------------------	------------------

<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(1.633.790)</b>	<b>(117.407)</b>	<b>(3.384.194)</b>	<b>2.882.172</b>
-------------------------------------	--------------------	------------------	--------------------	------------------

**Table of Contents****5.23- Instrumentos Financeiros Derivativos****Política de gestão de risco**

A Vale entende que o gerenciamento de risco é fundamental para apoiar sua estratégia de crescimento e flexibilidade financeira. Em decorrência desse objetivo, o Conselho de Administração estabeleceu uma política de gestão de risco corporativo e um comitê de gerenciamento de risco. A política de gestão de risco determina que a Vale irá avaliar o risco de fluxo de caixa regularmente e todas as propostas de mitigação de risco, quando necessárias, serão feitas com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa. Esta política proíbe operações especulativas e requer diversificação de operações e contrapartes. Monitoramos e avaliamos regularmente nossa posição consolidada de forma a acompanhar os resultados financeiros e o impacto em nosso fluxo de caixa, bem como, para garantir que os objetivos inicialmente traçados sejam atingidos. Reconhecemos todas as operações de derivativos em nosso balanço de acordo com o valor de mercado e os ganhos ou perdas são devidamente contabilizados no resultado do período. Considerando a natureza dos negócios e operações da Vale, os principais fatores de risco de mercado aos quais estamos expostos são:

Taxas de juros;

Taxas de câmbio; e

Preços de produtos

As operações de derivativos são realizadas com instituições financeiras de primeira linha e a Vale avalia os limites e as exposições ao risco de crédito de suas contrapartes regularmente.

**Metodologia de cálculo do valor justo das posições**

Nós avaliamos os instrumentos financeiros calculando o seu valor presente, por meio da utilização das curvas de mercado que impactam o instrumento nas datas de apuração.

No caso de opções, a precificação é feita através do modelo Black & Scholes, modelo largamente utilizado para avaliação de opções, o qual utiliza basicamente a volatilidade do ativo-objeto, o preço do ativo-objeto, o preço de exercício da opção, a taxa de juros e o período até o vencimento. No caso de swaps, tanto a ponta ativa quanto a ponta passiva são estimadas de forma independente e trazidas a valor presente, onde a diferença do resultado entre as pontas gera o valor de mercado do swap.

**Contratos sujeitos a chamada de margem**

Temos contratos com chamadas de margem apenas nas operações de cobre e níquel contratadas pela Vale Inco. O valor total de margem depositada em Setembro é de R\$ 31,8 milhões em caixa. Deste valor, R\$ 23,4 milhões referem-se a posições que vencem em 2008, R\$ 8,4 milhões em 2009.

**Risco de câmbio e de taxa de juros**

Nosso fluxo de caixa está sujeito a volatilidade de diversas moedas frente ao dólar. Enquanto os preços da maioria de nossos produtos são indexados ao dólar, representando cerca de 94% do total da receita, a maioria de nossos custos, despesas e investimentos são indexados a moedas diferentes do dólar, principalmente reais e dólares canadenses. Dessa forma, a moeda referencial básica para nossas obrigações é o dólar norte-americano, de forma a reduzir a volatilidade potencial do fluxo de caixa da empresa que seria proveniente do descasamento entre nosso endividamento flutuante em Reais e nossa receita, quase que integralmente denominada em dólares. Para tanto, utilizamos instrumentos derivativos, cujo portfolio consiste, basicamente, de swaps de taxas de juros para converter os fluxos de caixa flutuantes em reais para fluxos de caixa em dólares a taxas fixas e flutuantes, sem qualquer alavancagem. Por outro lado, a Vale também está exposta ao risco de taxa de juros sobre os empréstimos e financiamentos. A dívida de taxa de juros variável em dólar consiste principalmente em empréstimos incluindo operações de pré-pagamento de exportações, empréstimos em bancos comerciais e organizações multilaterais. Em geral, as dívidas de taxa variável em dólares são indexadas a US LIBOR (London Interbank Offered Rate). Para atenuar os efeitos da volatilidade das taxas de juros no fluxo de caixa a Vale considera o hedge natural entre a flutuação da taxa em dólar e dos preços dos metais. Quando não há hedge natural, a Vale pode optar por realizar o mesmo efeito com o auxílio de instrumentos financeiros.



**Table of Contents**

As dívidas sujeitas a taxas de juros flutuantes em Reais são empréstimos na forma de debêntures, empréstimos junto ao BNDES e financiamento para aquisição de bens e serviços realizados no mercado brasileiro. Estas dívidas em Reais são indexadas principalmente ao CDI e a TJLP.

Nos quadros abaixo, são apresentadas as posições verificadas em 30/09/2008, com os valores nominais e justos de cada instrumento. Na área em cinza, são apresentados os desembolsos anuais de caixa relacionados a cada posição na hipótese de suas variáveis determinantes permanecerem exatamente como observado no dia 30/09/2008, abaixo sumarizadas;

Em Milhares R\$	Posição em			Valor Justo realizado no tempo			
	30/06/2008	30/09/2008	4Q2008	2009	2010	2011	2012
<b>Debêntures</b>	1.297.305	553.168	237.707	397.155	(81.694)		
<b>Financ.p/ aquisição de bens e serviços</b>	235.329	136.965	46.721	127.612	(37.368)		
<b>NCE</b>	193.906	(190.182)	0	54.957	56.887	66.446	(150)
<b>TJLP</b>	(24.634)	(200.657)	2.617	6.400	(752)	(5.856)	46.344
<b>Folha de pagamento</b>	193.797	0					
<b>Platina</b>	(34.467)	(3.479)	(3.479)				
<b>Gás Natural</b>	18.647	(3.342)	(1.597)	(1.744)			
<b>Taxa de Juros</b>	(8.410)	(10.542)	(227)	(4.739)	(3.717)	(1.860)	
<b>Cobre</b>	(261.971)	(77.419)	(77.419)				
<b>Niquel</b>	(57.364)	(118.503)	(39.523)	(70.904)	(8.076)		
<b>Ouro</b>	(34.010)	(18.637)	(18.637)				
<b>Aluminio</b>	(247.936)	(39.370)	(39.370)				
<b>KFW</b>	6.071	4.900	4.900				
<b>Fluxo de caixa</b>		29.408	29.408				
<b>Valor total consolidado</b>	1.276.262	62.310	141.102	508.738	-74.720	58.730	46.194
<b>% Receita últimos 12 meses</b>		0,09%	0,20%	0,72%	-0,11%	0,08%	0,07%
Em Milhares R\$	Posição em		Valor Justo realizado no tempo				
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Debêntures</b>							
<b>Financ.p/ aquisição de bens e serviços</b>							
<b>NCE</b>	41.742	34.542	(444.607)				
<b>TJLP</b>	1.971	(114.820)	(18.295)	(18.444)	(18.495)	(18.514)	(62.814)
<b>Folha de pagamento</b>							
<b>Platina</b>							
<b>Gás Natural</b>							
<b>Taxa de Juros</b>							
<b>Cobre</b>							
<b>Niquel</b>							

Ouro  
Aluminio  
KFW  
Fluxo de caixa

<b>Valor total consolidado</b>	43.713	-80.278	-462.902	-18.444	-18.495	-18.514	-62.814
<b>% Receita últimos 12 meses</b>	0,06%	-0,11%	-0,66%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,09%
<b>Receita últimos 12 meses</b>	70.341.000						
			20				

---



**Table of Contents**

	Nominal	Nominal	Valor Justo	Valor Justo	Recebimentos (Pagamentos)		Valor Justo Por Vencimento			2011 em diante (a)
					Acumulados até	Acumulados até	2008	2009	2010	
	30/09/2008	30/06/2008	30/09/2008	30/06/2008	30/09/2008	30/06/2008				
<b>Operações de Câmbio</b>										
<b>Swaps</b>										
Operação	5.430.891	5.430.891	6.105.874	5.828.990	156.521	121.671	237.707	397.155	(81.694)	
Operação em US\$	US\$ 2.589.800	US\$ 2.589.800	(5.552.705)	(4.531.685)						
			<b>553.169</b>	<b>1.297.305</b>						
<b>Operações de Financiamento</b>										
<b>Operações para aquisição de bens e serviços</b>										
Operação	984.738	984.738	1.283.733	1.204.745	42.369	42.369	46.721	127.612	(37.368)	
Operação em US\$	US\$ 484.000	US\$ 484.000	(1.146.768)	(969.417)						
			<b>136.965</b>	<b>235.328</b>						
<b>Operações de NCE</b>										
Operação	1.479.695	1.580.955	1.560.276	1.549.917	28.836			54.957	56.887	66.446
Operação em US\$	US\$ 850.000	US\$ 900.000	(1.750.458)	(1.356.011)						
			<b>(190.182)</b>	<b>193.906</b>						
<b>Operações de TJLP</b>										
Operação	1.171.164	1.171.164	907.457	899.014	11.027	6.065	2.617	6.400	(752)	(5.856)
Operação em US\$	US\$ 685.444	US\$ 685.444	(1.108.114)	(923.648)						
			<b>(200.657)</b>	<b>(24.634)</b>						

**(a) Valor Justo Por****Detalhamentos de 2011 em diante:**

Vencimento	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>NCE</b>	66.446	(150)	41.742	34.542	(444.607)				
<b>TJLP</b>	(5.856)	46.344	1.971	(114.820)	(18.295)	(18.444)	(18.495)	(18.514)	(62.814)

Adicionalmente de forma a reduzir a volatilidade do fluxo de caixa referente ao valor da folha de pagamento dos empregados da Vale baseados no Brasil para 2007 e 2008, realizamos operações de swaps cambiais com vencimentos mensais. Em junho, o valor de mercado desta posição era de R\$ 193,8 milhões. Em setembro decidimos liquidar antecipadamente esta posição tendo em vista o hedge natural oferecido pelo investimento de parte de nosso caixa, proveniente dos recursos levantados na oferta global de ações concluída em agosto de 2008, em instrumentos

financeiros denominados em Reais. O valor total recebido neste trimestre referente a esta operação foi de R\$ 222,9 milhões.

De forma a reduzir a volatilidade do fluxo de caixa associada a um financiamento do KFW indexado a EURIBOR decidimos realizar um swap onde os fluxos em Euros são convertidos para fluxos em dólares.

	Nominal 30/09/2008	Nominal 30/06/2008	Recebimentos (Pagamentos)				Valor Justo por vencimento				
			Valor Justo 30/09/2008	Valor Justo 30/06/2008	Acumulados até		2008	2009	2010	2011	
<b>KFW</b>											
Perna Ativa	EUR 8.400	EUR 9.600	4.900	6.071	604	604	4.900				
Perna Passiva	US\$9.400	US\$10.800									

De forma a reduzir a volatilidade do fluxo de caixa associada a uma dívida a taxa flutuante, a Vale Inco realizou um swap onde se dá a troca dos fluxos a taxa flutuante por fluxos a taxa fixa em dólares.

	Nominal 30/09/2008	Nominal 30/06/2008	Recebimentos (Pagamentos)				Valor Justo Por Vencimento				
			Valor Justo 30/09/2008	Valor Justo 30/06/2008	Acumulados até		2008	2009	2010	2011	
<b>Taxa de Juros (Não revisado)</b>	US\$mil	US\$mil									
Swap	200.000	200.000	(10.542)	(8.410)	(3.522)	(1.688)	(227)	(4.739)	(3.717)	(1.860)	

**Table of Contents**

Em projetos desenvolvidos fora do Brasil e do Canadá, também temos exposições a outras moedas. Nós utilizamos instrumentos derivativos para reduzir a volatilidade do fluxo de caixa provenientes do descasamento de moeda entre nossas receitas, custos e investimentos.

	Nominal 30/09/2008	Nominal 30/06/2008	Valor Justo 30/09/2008	Recebimentos (Pagamentos)		Valor Justo por vencimento			
				Valor Justo 30/06/2008	Acumulados até 30/09/2008	30/06/2008	2008	2009	2010
<b>Fluxo de caixa</b>									
Perna Ativa	100.000	100.000	192.113				29.408		
Perna Passiva	158.620	158.620	-162.705						
			29.408						

**Risco de Preços de Produtos**

A Vale também está exposta a vários riscos de mercado relacionados à volatilidade dos preços dos mercados mundiais para os seus produtos. Atualmente as transações envolvendo derivativos associados aos preços dos nossos produtos e/ou insumos incluem derivativos de níquel, alumínio, cobre, ouro, platina e gás natural, todos com a finalidade precípua de mitigar a volatilidade do fluxo de caixa da empresa.

**Níquel** - A empresa tem negociados alguns contratos futuros de compra na Bolsa de Metais de Londres (LME), com o objetivo de manter sua exposição às flutuações dos preços do níquel, tendo em vista que, em alguns casos, o produto é vendido a preço fixo. A fixação do preço nestes contratos é contabilizada como um derivativo embutido e seu valor de mercado em 30 de Setembro era de R\$ 132,6 milhões. A Vale também participa de contratos futuros de venda na LME, para minimizar o risco de descasamento entre o custo de produtos intermediários e o preço de produtos acabados.

	Nominal 30/09/2008	Nominal 30/06/2008	Valor Justo 30/09/2008	Valor Justo 30/06/2008	Recebimentos (Pagamentos)		Valor Justo Por Vencimento		
					Acumulados até 2008	2008	2009	2010	2011
<b>Níquel (Não revisado)</b>	Ton	Ton							
Futuros	6.900	6.702	(118.503)	(57.364)	(13.724)	(43.264)	(67.199)	(8.040)	

Além dos contratos citados acima, temos contratos de compra de produtos intermediários de níquel e cobre que tem uma precificação baseada em índices de commodities, o que implica, na prática, que estes contratos são tratados como derivativos embutidos. O valor de mercado desta posição em 30 de setembro era de R\$ 59,34 milhões.

**Alumínio** - Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa no momento da aquisição da Inco em função do endividamento adicional incorrido, a Vale realizou operações de hedge de alumínio e cobre. No caso do alumínio, as operações são apresentadas abaixo:

Nominal	Nominal	Valor Justo	Recebimentos (Pagamentos) Acumulados até
---------	---------	-------------	--

			<b>Valor Justo</b>				<b>Valor Justo por vencimento</b>	
	<b>30/09/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>2008</b>	<b>2009 2010</b>
<b>Aluminio</b>								
<b>(Não revisado)</b>	Ton	Ton						
Forward	12.000	177.000	(2.113)	283			(2.113)	
Put	88.500	177.000	1.266	(141.119)	(239.458)	(146.222)	1.266	
Call	88.500	24.000	(8.079)	(27.720)			(8.079)	
Outros Instrumentos	16.500	33.000	(30.443)	(79.379)			(30.444)	
			(39.369)	(247.935)				

Adicionalmente, existe um derivativo embutido no contrato de compra de energia de sua subsidiária Albrás junto à Eletronorte, pelo qual a Companhia tem um valor justo negativo de R\$ 46,8 milhões em 30 de setembro de 2008.

**Cobre** - Como já mencionado, em 2006 a Vale realizou operações de hedge de cobre de forma a reduzir a volatilidade do fluxo de caixa no momento da aquisição da Inco. Por outro lado, uma parte posição total foi feita originalmente pela então Inco, antes de sua aquisição pela Vale.

#### Vale

			<b>Valor Justo</b>		<b>Recebimentos (Pagamentos)</b>		<b>Valor Justo por vencimento</b>		
	<b>Nominal</b>	<b>Nominal</b>	<b>Justo</b>	<b>Justo</b>	<b>Acumulados até</b>		<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
	<b>30/09/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/06/2008</b>			
<b>Cobre</b>	Ton	Ton							
Put	19.500	39.000	6.591	465			6.591		
Call	19.500	39.000	(1.179)	(42.989)	(18.075)	(12.984)	(1.179)		
			5.412	(42.524)					

**Table of Contents****Vale INCO**

	Nominal 30/09/2008	Nominal 30/06/2008	Valor Justo 30/09/2008	Valor Justo 30/06/2008	Recebimentos (Pagamentos) Acumulados até		Valor Justo Por Vencimento			
					até 2008	até 2008	2008	2009	2010	2011
<b>Cobre (Não revisado)</b>	Ton	Ton								
Termo	(170)	(159)	294	(24)	(96)		294			
Opções Compra de Put	2.499	4.998								
Collar	6.048	24.192	(83.125)	(219.423)	(321.514)		(83.125)			
			(82.831)	(219.447)	(321.610)					

**PGMs e outros metais preciosos** - Atualmente a Vale mantém uma pequena posição em instrumentos derivativos para ouro e platina, que assim como os demais metais básicos, foi estruturada com o objetivo de reduzir a variabilidade do fluxo de caixa.

	Nominal 30/09/2008	Nominal 30/06/2008	Valor Justo 30/09/2008	Valor Justo 30/06/2008	Recebimentos (Pagamentos) Acumulados até		Valor Justo Por Vencimento			
					até 30/09/2008	até 30/06/2008	2008	2009	2010	
<b>Ouro</b>	Oz	Oz								
Put	20.685	41.370								
Call	19.425	41.370	(18.637)	(34.010)	(54.383)	(37.432)	(18.637)			

	Nominal 30/09/2008	Nominal 30/06/2008	Valor Justo 30/09/2008	Valor Justo 30/06/2008	Recebimentos (Pagamentos) Acumulados até		Valor Justo Por Vencimento			
					até 30/09/2008	até 30/06/2008	2008	2009	2010	2011
<b>Platina (Não revisado)</b>	Oz	Oz								
Opções Collar	8.662	17.322	(3.478)	(34.467)	(44.315)	(32.920)	(3.479)			

**Gas Natural** - A Vale utiliza contratos de swap de gás natural a fim de minimizar o impacto das oscilações dos preços deste insumo nos custos da empresa.

	Nominal 30/09/2008	Nominal 30/06/2008	Valor Justo 30/09/2008	Valor Justo 30/06/2008	Recebimentos (Pagamentos) Acumulados até		Valor Justo Por Vencimento		
					até 30/09/2008	até 30/06/2008	2008	2009	2010

**Gás  
Natural  
(Não  
revisado)**

GJ GJ

Opções

Termo	2.601.000	3.429.000	(3.342)	18.647	(1.045)	(1.627)	(1.597)	(1.744)
-------	-----------	-----------	---------	--------	---------	---------	---------	---------

OBS: Valores originais em CAD convertidos pela taxa de câmbio de 30set08 e 30jun08 para Valor Justo e 30set08 para Efeito Acumulado.

**Table of Contents**

As oscilações do valor de mercado dos instrumentos financeiros nos períodos apresentados são como segue (informação não revisada por auditores independentes):

							<b>Consolidado</b>
							<b>Trimestres</b>
							<b>3T/08</b>
	<b>Moedas\ Juros (libor)</b>	<b>Ouro</b>	<b>Produtos de</b>				<b>Total</b>
			<b>alumínio</b>	<b>Cobre</b>	<b>Níquel</b>	<b>Platina</b>	
Valor de mercado não realizado em 30/06/08	1.912.013	(34.010)	(300.610)	(261.971)	57.419	(34.467)	1.338.374
Pagamentos (recebimentos) financeiros	(289.131)	16.952	93.235	111.669	36.706	11.395	(19.174)
Despesas financeiras, líquidas	(1.578.417)	2.201	137.999	107.585	(32.582)	24.298	(1.338.916)
Variações monetárias, líquidas	275.253	(3.780)	(16.818)	(34.702)	11.892	(4.705)	227.140
<b>Valor de mercado não realizado em 30/09/08</b>	<b>319.718</b>	<b>(18.637)</b>	<b>(86.194)</b>	<b>(77.419)</b>	<b>73.435</b>	<b>(3.479)</b>	<b>207.424</b>
							<b>2T/08</b>
	<b>Moedas\ Juros (libor)</b>	<b>Ouro</b>	<b>Produtos de</b>				<b>Total</b>
			<b>alumínio</b>	<b>Cobre</b>	<b>Níquel</b>	<b>Platina</b>	
Valor de mercado não realizado em 31/03/08	1.048.035	(57.777)	(434.408)	(426.814)	10.902	(54.095)	85.843
Pagamentos (recebimentos) financeiros	(226.227)	17.344	103.890	123.673	(23.759)	17.098	12.019
Despesas financeiras, líquidas	1.139.831	2.013	2.119	6.002	72.059	(2.082)	1.219.942
Variações monetárias, líquidas	(49.626)	4.410	27.789	35.168	(1.783)	4.612	20.570
<b>Valor de mercado não realizado em 30/06/08</b>	<b>1.912.013</b>	<b>(34.010)</b>	<b>(300.610)</b>	<b>(261.971)</b>	<b>57.419</b>	<b>(34.467)</b>	<b>1.338.374</b>
							<b>3T/07</b>
	<b>Moedas\ Juros (libor)</b>	<b>Ouro</b>	<b>Produtos de</b>				<b>Total</b>
			<b>alumínio</b>	<b>Cobre</b>	<b>Níquel</b>	<b>Platina</b>	
Valor de mercado não realizado em 30/06/07	699.756	(70.802)	(563.305)	(682.294)	54.107	(46.326)	(608.864)
	(16.972)	13.257	55.443	132.650	(143.280)	7.179	48.277

Pagamentos (recebimentos) financeiros							
Despesas financeiras, líquidas	532.902	(18.569)	175.242	(131.518)	96.009	(9.724)	644.342
Variações monetárias, líquidas	(24.548)	3.136	12.893	28.475	(941)	2.179	21.194
<b>Valor de mercado não realizado em 30/09/07</b>	<b>1.191.138</b>	<b>(72.978)</b>	<b>(319.727)</b>	<b>(652.687)</b>	<b>5.895</b>	<b>(46.692)</b>	<b>104.949</b>

							<b>Acumulado 30/09/08</b>
	<b>Moedas\ Juros (libor)</b>	<b>Ouro</b>	<b>Produtos de alumínio</b>	<b>Cobre</b>	<b>Níquel</b>	<b>Platina</b>	<b>Total</b>
Valor de mercado não realizado em 31/12/07	1.107.744	(64.608)	(172.569)	(332.222)	73.557	(42.722)	569.180
Pagamentos (recebimentos) financeiros	(563.117)	54.383	239.458	339.685	13.724	44.315	128.448
Despesas financeiras, líquidas	(458.876)	(9.768)	(165.858)	(88.649)	(21.567)	(5.232)	(749.950)
Variações monetárias, líquidas	233.967	1.356	12.775	3.767	7.721	160	259.746
<b>Valor de mercado não realizado em 30/09/08</b>	<b>319.718</b>	<b>(18.637)</b>	<b>(86.194)</b>	<b>(77.419)</b>	<b>73.435</b>	<b>(3.479)</b>	<b>207.424</b>

							<b>30/09/07</b>
	<b>Moedas\ Juros (libor)</b>	<b>Ouro</b>	<b>Produtos de alumínio</b>	<b>Cobre</b>	<b>Níquel</b>	<b>Platina</b>	<b>Total</b>
Valor de mercado não realizado em 31/12/07	(20.162)	(115.138)	(679.454)	(638.410)	34.593	(41.922)	(1.460.493)
Pagamentos (recebimentos) financeiros	(176.367)	47.054	192.840	346.418	(122.255)	14.430	302.120
Despesas financeiras, líquidas	1.432.752	(18.040)	84.785	(456.088)	92.248	(26.600)	1.109.057
Variações monetárias, líquidas	(45.085)	13.146	82.102	95.393	1.309	7.400	154.265
<b>Valor de mercado não realizado em 30/09/07</b>	<b>1.191.138</b>	<b>(72.978)</b>	<b>(319.727)</b>	<b>(652.687)</b>	<b>5.895</b>	<b>(46.692)</b>	<b>104.949</b>



**Table of Contents**

	<b>Controladora 30/09/08</b>			
	<b>Moedas\ Juros (libor)</b>	<b>Ouro</b>	<b>Cobre</b>	<b>Total</b>
Valor de mercado não realizado em 31/12/07	1.064.545	(45.256)	(1.923)	1.017.366
Pagamentos (recebimentos) financeiros	(540.167)	38.705	10.685	(490.777)
Despesas financeiras, líquidas	(379.763)	(7.262)	(7.451)	(394.476)
Variações monetárias, líquidas	230.557	694	1.051	232.302
<b>Valor de mercado não realizado em 30/09/08</b>	<b>375.172</b>	<b>(13.119)</b>	<b>2.362</b>	<b>364.415</b>

	<b>30/09/07</b>			
	<b>Moedas\ Juros (libor)</b>	<b>Ouro</b>	<b>Cobre</b>	<b>Total</b>
Valor de mercado não realizado em 31/12/06	5.064	(68.941)	46.227	(17.650)
Pagamentos (recebimentos) financeiros	(215.026)	24.580	(2.748)	(193.194)
Despesas financeiras, líquidas	1.360.270	(16.703)	(82.060)	1.261.507
Variações monetárias, líquidas	(38.724)	9.199	(1.573)	(31.098)
<b>Valor de mercado não realizado em 30/09/07</b>	<b>1.111.584</b>	<b>(51.865)</b>	<b>(40.154)</b>	<b>1.019.565</b>

**Obs.: o saldo de 2.362 referente ao cobre encontra-se na linha de outros ativos circulantes**

As datas de vencimento dos instrumentos financeiros consolidados são como segue:

Ouro	Dezembro de 2008
Juros (LIBOR)\ Moedas	Dezembro de 2019
Produtos de alumínio	Dezembro de 2008
Concentrado de cobre	Janeiro de 2009
Níquel	Agosto de 2010
Platina	Dezembro de 2008

**5.24- Despesas com Vendas e Administrativas, Outras Despesas Operacionais e Não Operacionais**

	<b>Trimestres</b>			<b>Consolidado Acumulado</b>		<b>Controladora Acumulado</b>	
<b>Administrativas</b>	<b>3T/08</b>	<b>2T/08</b>	<b>3T/07</b>	<b>30/09/08</b>	<b>30/09/07</b>	<b>30/09/08</b>	<b>30/09/07</b>
Pessoal	192.082	176.337	154.220	539.626	524.131	307.710	228.479
Serviços (consultoria, infraestrutura e outros)	119.663	94.174	115.842	298.804	315.800	142.150	110.694
Propaganda e publicidade	58.748	65.760	59.080	158.856	131.499	149.586	125.456
Depreciação	70.808	68.881	71.116	219.507	212.202	171.113	158.396

Edgar Filing: JULIAN PAUL C - Form 4

Despesas de viagem	28.196	16.869	13.174	55.906	31.783	29.799	19.612
Aluguéis e impostos	29.489	13.161	31.680	52.042	111.463	23.545	19.748
Comunidades							
Indígenas	3.221	6.256	4.140	15.303	12.619	12.389	12.619
Outras	43.382	85.828	29.927	189.504	150.093	83.499	40.409
<b>Vendas (*)</b>	124.957	104.278	102.183	372.391	260.598	23.101	10.804
					<b>39</b>	<b>88</b>	
<b>Total</b>	<b>670.546</b>	<b>631.544</b>	<b>581.362</b>	<b>1.901.9</b>	<b>1.750.1</b>	<b>942.892</b>	<b>726.217</b>

(\*) Representa gastos com escritórios no exterior e provisão para créditos de liquidação duvidosa.

**Table of Contents**

	Trimestres			Consolidado Acumulado		Controladora Acumulado	
	3T/08	2T/08	3T/07	30/09/08	30/09/07	30/09/08	30/09/07
<b>Outras despesas (receitas) operacionais, líquidas</b>	<b>3T/08</b>	<b>2T/08</b>	<b>3T/07</b>	<b>30/09/08</b>	<b>30/09/07</b>	<b>30/09/08</b>	<b>30/09/07</b>
Provisão para contingências	25.895	(231.952)	38.305	(214.754)	159.691	(202.730)	66.221
Provisão para perdas com créditos de ICMS	80.804	192.830	33.541	322.758	50.063	121.855	28.488
Provisão para participação no resultado	78.186	79.568	70.545	205.421	379.099	95.596	234.672
Fundação Vale do Rio Doce FVRD	23.616	18.094	24.018	54.905	50.336	54.905	50.334
Recuperação de PIS/COFINS		(50.978)		(114.857)		(114.857)	
Outras	508.156	141.803	229.637	970.012	170.875	372.244	(218.796)
<b>Total</b>	<b>716.657</b>	<b>149.365</b>	<b>396.046</b>	<b>1.223.48</b>	<b>810.064</b>	<b>327.013</b>	<b>160.919</b>

	Trimestres			Consolidado Acumulado		Controladora Acumulado	
	3T/08	2T/08	3T/07	30/09/08	30/09/07	30/09/08	30/09/07
<b>Resultado não operacional - lucro na venda de ativos</b>	<b>3T/08</b>	<b>2T/08</b>	<b>3T/07</b>	<b>30/09/08</b>	<b>30/09/07</b>	<b>30/09/08</b>	<b>30/09/07</b>
Usiminas			6.263		845.691		845.691
Log-In			37.522		454.053		454.053
Jubilee Mines N.L.				138.879			
Lion Ore			153.085		153.085		
Outras					4.807		982
<b>Total</b>			<b>196.870</b>	<b>138.879</b>	<b>1.457.636</b>		<b>1.300.726</b>

**Table of Contents****6- ANEXO I DEMONSTRAÇÃO DOS INVESTIMENTOS EM CONTROLADAS E CONTROLADAS DE CONTROLE COMPARTILHADO**

% de participação		Ativo			Passivo e Patrimônio Líquido			Custo dos produtos e serviços vendidos	
		Não circulante			Não circulante				
		Partic. societárias, Realizável a longo prazo e imobilizado e diferido			Exigível a longo prazo, Resultado de exercícios futuros e Participações de minoritários			Patrimônio líquido	
Total	Votante	Circulante			Circulante		(ajustado)	Vendas líquidas	
51,00	51,00	778.668	1.245.506	1.091.836	641.392	566.576	1.908.042	1.604.440	(1.191.618)
57,03	61,74	1.126.254	12.883	5.351.109	451.640	1.692.649	4.345.957	2.023.927	(1.541.971)
100,00	100,00	4.030	31.830		5.029		30.831		
61,48	100,00	159.062	58.468	192.065	44.543	103.161	261.891	154.632	(156.505)
100,00	100,00	160.074	97.499	1.472	150.340	100.511	8.194		
100,00	100,00	293.875	6.468	190.527	192.896	421	297.553	261.937	(96.457)
100,00	100,00	843.023	313.689	1.201.447	1.023.637	38.420	1.296.102	3.551.338	(2.519.834)
100,00	100,00	2.710	305.929	149	33.425	275.783	(420)		
100,00	100,00	366.556	106.637	1.600.850	175.909	1.983.564	(85.430)	575.098	(509.746)
100,00	100,00	35.733	1.890	1.694.764	526.002	443.957	762.428	45.183	(18.429)
99,90	100,00	10.823	24.952	3.721	6.687	7.766	25.043		
100,00	100,00	133		1.704.412	17.801	1.788.341	(101.597)		
92,99	92,99	216.273	24.502	5.820.699	716.784	986.677	4.358.013		(165.803)
86,17	85,57	128.453	12.707	224.646	205.610	123.937	36.259	132.414	(135.714)
100,00	100,00	1.344.421	72.818	340.491	573.084	172.483	1.012.163	1.170.389	(397.218)
100,00	100,00	456.281	172	41.153	217.430	22.188	257.988	616.254	(436.144)
100,00	100,00	299.309		54.168	109.645	16.892	226.940	415.005	(223.495)
100,00	100,00	241.202		1.180.838	50.657	954.230	417.153		
100,00	100,00	271.986	12.925	55.413	76.569	109.659	154.096	261.707	(87.495)
100,00	100,00	567.924	171.362	1.777.275	276.080	1.497.238	743.243	635.960	(389.508)
100,00	100,00	8.638.334	542.783	50.879.412	4.917.645	41.330.147	13.812.737	11.476.275	(6.439.131)
100,00	100,00	19.396.721	56.883.400	52.360.868	10.656.515	50.290.032	67.694.442	24.365.010	(17.814.112)
100,00	100,00	208.225	11.049.121		208.227	11.049.119			
100,00	100,00	212.129	83.400	521.323	129.247	36.795	650.810	350.547	(298.017)

Edgar Filing: JULIAN PAUL C - Form 4

50,00	100,00	42.386	26	55.455	2.976		94.891	23.840	(4.259)
50,00	50,00	1.141.813		471.957	402.351	464.882	746.537	2.088.697	(1.797.650)
50,00	50,00	221.244	49.233	243.101	83.487	145.233	284.858	304.770	(231.081)
50,89	51,00	341.291	70.106	146.580	210.747	45.979	301.251	828.773	(563.594)
50,90	51,00	388.256	61.987	186.938	311.082	95.345	230.754	569.156	(436.866)
51,00	51,11	512.593	66.352	364.120	457.483	61.892	423.690	358.356	(340.505)
50,00	50,00	31.655	25.391	63.652	468	19.794	100.436	16.833	(7.505)
40,00	40,00	282.127	611.614	881.259	638.121	419.346	717.533	670.086	(417.058)
41,50	37,86	704.051	344.611	2.648.542	795.544	1.571.498	1.330.162	1.847.907	(982.992)
50,00	50,00	1.461.819	418.262	3.476.349	2.130.645	1.848.761	1.377.024	2.997.353	(1.246.769)

**Observações:**

(a) Inclui participação direta e indireta.

Informações adicionais das principais empresas investidas operacionais estão disponíveis no website da Companhia, [www.vale.com](http://www.vale.com) relações com investidores.

**Table of Contents**

**7- PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

Deloitte Touche Tohmatsu  
Av. Pres. Wilson, 231  
22º, 25º e 26º andares  
20030-905 - Rio de Janeiro - RJ  
Brasil

Tel: +55 (21) 3981-0500  
Fax: +55(21) 3981-0600  
www.deloitte.com.br

**RELATÓRIO DE REVISÃO DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

Aos Acionistas e Administradores da  
Companhia Vale do Rio Doce  
Rio de Janeiro RJ

1. Revisamos as informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais ITR (individuais e consolidadas) da Companhia Vale do Rio Doce ( Companhia ), referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2008, compreendendo os balanços patrimoniais, as demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, o relatório de desempenho e as notas explicativas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. As revisões das demonstrações contábeis para o trimestre findo em 30 de setembro de 2008, de certas empresas investidas, cujos investimentos foram avaliados pelo método de equivalência patrimonial, foram conduzidas sob a responsabilidade de outros auditores independentes. Dessa forma, as conclusões alcançadas em nossa revisão no que se referem aos investimentos da controladora em 30 de setembro de 2008, no montante de R\$8.145.491 mil (R\$6.567.883 mil, em 30 de junho de 2008), e às perdas produzidas no trimestre e aos ganhos produzidos no período de nove meses findo naquela data nos montantes de R\$713.089 mil e R\$467.830 mil, respectivamente; e no que se referem aos ativos totais consolidados de R\$54.003.594 mil em 30 de setembro de 2008 (R\$45.511.942 mil, em 30 de junho de 2008); e às receitas líquidas consolidadas do trimestre e do período de nove meses findos naquela data, nos montantes de R\$3.266.096 mil e R\$11.476.275 mil, respectivamente; estão baseadas, exclusivamente, nos relatórios desses outros auditores.
2. Exceto quanto ao mencionado no parágrafo 3, nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o Conselho Federal de Contabilidade CFC, e consistiu, principalmente, em: (a) indagação aos e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábil, financeira e operacional da Companhia e suas empresas investidas quanto aos principais critérios adotados na elaboração das Informações Trimestrais; e (b) revisão das informações e dos eventos subsequentes que tenham ou possam vir a ter, efeitos relevantes sobre a posição financeira e as operações da Companhia e de suas empresas investidas.
3. Não foram revisadas por auditores independentes as demonstrações contábeis em 30 de setembro de 2008, de certas empresas investidas, nas quais são mantidos investimentos relevantes avaliados pelo método de equivalência patrimonial. Dessa forma, as conclusões alcançadas em nossa revisão não abrangem: R\$24.120.628 mil desses investimentos da controladora em 30 de setembro de 2008 (R\$16.980.219 mil, em 30 de junho de 2008); R\$331.137 mil das perdas produzidas no trimestre findo em 30 de setembro de 2008 (R\$409.299 mil de ganhos em 2007) e R\$410.436 mil dos ganhos produzidos no período de nove meses findo naquela data (R\$624.989 mil, em 2007); ativos totais consolidados de R\$9.100.439 mil em 30 de setembro de 2008 (R\$5.345.399 mil, em 30 de junho de 2008); e receitas líquidas consolidadas no trimestre findo em 30 de setembro de 2008 no montante de R\$1.748.273 mil (R\$936.455 mil, em 2007) e R\$3.467.284 mil no período de nove meses findo naquela data (R\$2.769.802 mil, em 2007).



**Table of Contents**

4. Com base em nossa revisão e nos relatórios de outros auditores independentes e, exceto pelos efeitos de eventuais ajustes que poderiam ser requeridos caso as demonstrações contábeis das sociedades investidas mencionadas no parágrafo 3 tivessem sido revisadas por auditores independentes, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita nas informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais acima referidas, para que estejam de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais, incluindo a Instrução CVM nº 469/08.
5. Conforme mencionado na nota explicativa 5.3, em 28 de dezembro de 2007 foi promulgada a Lei nº 11.638/07 com vigência a partir de 1º de Janeiro de 2008. Esta Lei alterou, revogou e introduziu novos dispositivos à Lei nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) e provocou mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Embora a referida Lei já tenha entrado em vigor, algumas alterações por ela introduzidas dependem de normatização por parte dos órgãos reguladores para serem aplicadas pelas companhias. Dessa forma, nessa fase de transição, a CVM, por meio da Instrução CVM nº 469/08, facultou a não-aplicação de todas as disposições da Lei nº 11.638/07 na preparação das Informações Trimestrais (ITR). Assim, as informações contábeis contidas nas ITR do trimestre findo em 30 de setembro de 2008, foram elaboradas de acordo com instruções específicas da CVM e não contemplam todas as modificações nas práticas contábeis introduzidas pela Lei nº 11.638/07.

Rio de Janeiro, 23 de outubro de 2008

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU  
Auditores Independentes  
CRC 2SP 011.609/O-8 F RJ

Marcelo Cavalcanti Almeida  
Contador  
CRC 1RJ 036-206/O-5



**Table of Contents****B- INFORMAÇÕES ADICIONAIS****8- GERAÇÃO DE CAIXA (NÃO REVISADO)**

A geração de caixa consolidada medida pelo EBITDA (LAJIDA) (lucro antes do resultado financeiro, resultado de participações societárias, imposto de renda e contribuição social e depreciação, amortização e exaustão e acrescido dos dividendos recebidos) foi de R\$28.463.242 em 30/09/2008 contra R\$27.188.495 em 30/09/2007, representando um acréscimo de 4,7%.

EBITDA não é uma medida de mensuração em BR GAAP e não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados e por isso não deverá ser considerado como uma medida alternativa para o lucro (prejuízo) líquido, como um indicador de nosso desempenho operacional ou como uma alternativa para o fluxo de caixa como fonte de liquidez.

Nossa definição de EBITDA pode não ser comparável com o EBITDA, por definição, segundo outras companhias.

**EBITDA (LAJIDA)**

	Trimestres			Acumulado	
	3T/08	2T/08	3T/07	30/09/08	30/09/07
<b>Resultado operacional EBIT</b>	<b>10.109.919</b>	<b>9.200.013</b>	<b>6.985.045</b>	<b>24.634.831</b>	<b>24.259.424</b>
Depreciação/Amortização de ágio	1.226.887	1.250.502	998.881	3.790.317	2.870.518
	<b>11.336.806</b>	<b>10.450.515</b>	<b>7.983.926</b>	<b>28.425.148</b>	<b>27.129.942</b>
Dividendos recebidos	15.228	22.866	13.084	38.094	58.553
<b>EBITDA (LAJIDA)</b>	<b>11.352.034</b>	<b>10.473.381</b>	<b>7.997.010</b>	<b>28.463.242</b>	<b>27.188.495</b>
Depreciação/Amortização de ágio	(1.226.887)	(1.250.502)	(998.881)	(3.790.317)	(2.870.518)
Dividendos recebidos	(15.228)	(22.866)	(13.084)	(38.094)	(58.553)
Resultado de participações societárias	1.037.428	(943.411)	(643.678)	(355.163)	(1.831.206)
Resultado não operacional			196.870	138.879	1.457.636
Resultado Financeiro líquido	1.312.234	(889.857)	137.949	(1.633.790)	(117.407)
Imposto de renda e contribuição social	111.364	(2.571.182)	(1.632.336)	(3.129.701)	(6.902.695)
Participações de minoritários	(137.558)	(222.577)	(385.119)	(395.788)	(1.269.858)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>12.433.387</b>	<b>4.572.986</b>	<b>4.658.731</b>	<b>19.259.268</b>	<b>15.595.894</b>

**EBITDA (LAJIDA) Consolidado por Segmento**

	Trimestres			EBITDA Acumulado	
Segmentos	3T/08	2T/08	3T/07	30/09/08	30/09/07
Minerais ferrosos	8.780.635	7.173.376	4.353.412	19.354.045	12.346.394
Minerais não-ferrosos	1.663.683	2.668.125	2.821.983	7.070.003	12.086.284
Logística	397.194	251.213	417.679	961.767	1.198.420
Alumínio	440.912	371.819	537.428	1.074.529	1.792.501
Siderurgia	71.054	82.364	21.388	175.020	102.429
Outras	(1.444)	(73.516)	(154.880)	(172.122)	(337.533)
	<b>11.352.034</b>	<b>10.473.381</b>	<b>7.997.010</b>	<b>28.463.242</b>	<b>27.188.495</b>



**Table of Contents****9- COMENTÁRIOS SOBRE O RESULTADO DAS OPERAÇÕES EM 30 DE SETEMBRO DE 2008 (NÃO REVISADOS)**

Na análise dessas informações, alguns aspectos gerais devem ser considerados, como segue:

Em 30/09/08 cerca de 94% da receita bruta consolidada da Companhia e 42% dos custos dos produtos vendidos consolidados estão vinculados à outras moedas. Conseqüentemente, as flutuações na taxa de câmbio têm um impacto significativo sobre o resultado.

A taxa do dólar médio norte-americano caiu 15,8% entre os períodos (R\$1,6864 em 30/09/08 contra R\$2,0018 em 30/09/07), compensando parte do reajuste dos preços, e a taxa final valorizou 4,1% (R\$1,9143 em 30/09/08 contra R\$1,8389 em 30/09/07).

**O saldo da Balança Comercial Consolidada foi de:**

	Trimestres			em US\$ milhões Acumulado	
	3T/08	2T/08	3T/07	30/09/08	30/09/07
Exportações	6.319	3.886	2.855	13.219	9.216
Importações	(494)	(297)	(194)	(1.067)	(537)
	<b>5.825</b>	<b>3.589</b>	<b>2.661</b>	<b>12.152</b>	<b>8.679</b>

**Table of Contents****9.1- Comentários Sobre o Resultado das Operações do Consolidado****9.1.1- Receita bruta**

	Em milhares de toneladas (exceto transporte ferroviário) - Não Revisados					Em milhares de reais -			
	Trimestres			Acumulado		Trimestres			
	3T/08	2T/08	3T/07	30/09/08	30/09/07	3T/08	2T/08	3T/07	30/09/07
	74.645	67.684	66.418	207.118	184.291	10.050.183	7.925.990	5.908.410	23.176.640
	11.959	10.981	10.540	32.796	30.296	3.107.230	2.453.663	1.576.266	6.995.800
	<b>86.604</b>	<b>78.665</b>	<b>76.958</b>	<b>239.914</b>	<b>214.587</b>	<b>13.157.413</b>	<b>10.379.653</b>	<b>7.484.676</b>	<b>30.172.440</b>
	251	301	150	698	452	196.135	135.564	26.525	400.860
	95	125	127	343	362	608.858	631.709	316.334	1.744.320
						<b>804.993</b>	<b>767.273</b>	<b>342.859</b>	<b>2.145.180</b>
cobre	124	124	88	341	300	414.668	525.303	358.166	1.328.310
o níquel	58	36	50	129	121	623.818	502.517	756.337	1.617.380
	69	69	272	204	500	2.262.081	3.105.285	93.307	8.645.950
	126	181	177	465	866	169.816	173.588	111.296	454.860
	287	337	61	887	200	95.657	88.543	3.772.241	276.910
s	24	21	29	64	69	252.444	239.380	245.065	762.040
	819	665	645	2.224	1.808	94.241	94.859	67.615	295.580
						<b>3.912.725</b>	<b>4.729.475</b>	<b>5.404.027</b>	<b>13.381.050</b>
viário (milhões de TKU) (**)	9.960	9.817	11.227	28.049	31.890	873.709	788.824	759.510	2.327.010
ios	6.966	6.598	7.325	19.444	21.492	121.744	111.083	110.462	327.300
adores						23.202	22.505	18.969	67.410
imo						14.961	9.602	5.004	30.730
						<b>1.033.616</b>	<b>932.014</b>	<b>893.945</b>	<b>2.752.470</b>
	150	126	138	412	427	767.133	654.997	735.399	2.050.870
	1.163	861	828	2.857	2.294	709.860	582.668	543.319	1.774.330
	1.127	1.092	1.207	3.212	3.674	68.547	63.328	78.924	193.180
						<b>1.545.540</b>	<b>1.300.993</b>	<b>1.357.642</b>	<b>4.018.390</b>
	122	216	219	571	657	366.950	357.209	317.646	1.044.340
	69	118	46	265	176	108.646	93.102	31.112	253.700
	1.140	910	1.171	3.055	1.869	339.898	170.341	131.536	635.960
e serviços						116.899	154.401	73.755	416.630
						<b>932.393</b>	<b>775.053</b>	<b>554.049</b>	<b>2.350.650</b>
						<b>21.386.680</b>	<b>18.884.461</b>	<b>16.037.198</b>	<b>54.820.190</b>

(\*) Inclui receita de prestação de serviços às controladas de controle compartilhado nos valores de R\$10.439, R\$11.974, R\$19.536, R\$43.039 e R\$53.388 referentes ao 3T/08, 2T/08, e 3T/07, 30/09/08 e 30/09/07, respectivamente.

(\*\*) A Companhia efetuou através de seu sistema ferroviário o transporte de 7.198, 7.247, 8.064, 20.192 e 22.943 milhões de TKU de carga geral e 2.762, 2.570, 3.163, 7.857 e 8.947 milhões de TKU de minério de ferro para terceiros referentes ao 3T/08, 2T/07 e 3T/07, 30/09/08 e 30/09/07, respectivamente.

**Table of Contents**

Volume de vendas e receitas por produtos e serviços:

O aumento de 7,8% na receita bruta, de R\$ 50.863.139 em 30/09/07 para R\$ 54.820.199 em 30/09/08 deve-se:

Reajuste preço do Minério de Ferro e Pelotas;

A valorização do Real frente ao dólar de 4,1%.

**Receita bruta por segmento**

Códigos	Minerais		Participações		3T/08		2T/08		Trimestres		30/09/08	
	Não-Ferrosos	Logística	Alumínio	Outras		%		%	3T/07	%		%
0990	2.842		110.816		716.648	3	761.103	4	545.660	3	1.967.273	4
0284	324.992		209.563		551.839	3	850.496	5	867.558	5	2.131.188	4
0351	650.751		130.474	475.713	1.485.289	7	1.644.315	9	1.672.423	10	4.664.142	9
0441	289.504				1.490.945	7	985.683	5	1.006.418	6	3.420.194	6
0986	7.377		182.670		532.033	2	399.744	2	347.547	2	1.243.728	2
0423	31.013				574.436	3	409.672	2	288.994	2	1.262.309	2
0728	279.014		12.585		592.327	3	758.355	4	541.520	3	1.860.608	3
0562	25.089				315.651	1	413.297	2	299.266	2	1.045.794	2
0079	404.366		307.199	14.208	1.745.852	8	1.573.679	8	1.292.818	8	4.337.001	8
0829	22.200		82.492	82.776	875.297	4	796.703	4	569.774	4	2.026.042	4
0211	339.428		21.012	7.727	4.306.378	20	3.201.977	17	2.893.931	18	9.942.813	18
0074	223.071				648.145	3	604.292	3	375.138	2	1.705.640	3
0157	507.040		262.311	177.386	2.238.894	10	2.007.601	11	1.883.469	12	5.774.844	10
0842	331.301				480.143	2	512.536	3	534.800	3	1.446.992	3
0668	289.156			57.686	1.018.510	6	942.442	5	472.836	3	2.804.776	5
<b>0625</b>	<b>3.727.144</b>		<b>1.319.122</b>	<b>815.496</b>	<b>17.572.387</b>	<b>82</b>	<b>15.861.895</b>	<b>84</b>	<b>13.592.152</b>	<b>83</b>	<b>45.633.344</b>	<b>83</b>
0542	219.093	1.002.787	229.787	84	<b>3.814.293</b>	<b>18</b>	<b>3.022.566</b>	<b>16</b>	<b>2.445.046</b>	<b>17</b>	<b>9.186.855</b>	<b>17</b>

167 3.946.237 1.002.787 1.548.909 815.580 21.386.680 100 18.884.461 100 16.037.198 100 54.820.199 100

**Table of Contents****9.1.2- Custo dos produtos e serviços  
Composição por Natureza**

	Denominados em		Trimestres				Acumulado
	R\$	Outras moedas	3T/08	2T/08	3T/07	30/09/08	30/09/07
Pessoal	573.102	460.842	1.033.944	1.009.063	912.519	2.994.125	2.777.939
Material	893.037	774.434	1.667.471	1.677.292	1.201.501	4.901.202	3.569.727
Óleo combustível e gases	815.597	277.637	1.093.234	885.652	798.903	2.821.543	2.262.107
Serviços contratados	971.411	363.891	1.335.302	1.212.738	1.167.492	3.676.989	3.317.653
Energia	327.956	234.155	562.111	487.423	420.938	1.504.449	1.364.084
Matéria-prima	132.103	613.000	745.103	753.040	1.175.047	2.141.980	4.008.721
Depreciação e exaustão	557.817	595.060	1.152.877	1.180.417	883.532	3.565.269	2.603.553
Amortização de ágio							51.449
Outros	777.162	274.579	1.051.741	685.812	707.356	2.439.186	1.968.358
<b>Total</b>	<b>5.048.185</b>	<b>3.593.598</b>	<b>8.641.783</b>	<b>7.891.437</b>	<b>7.267.288</b>	<b>24.044.743</b>	<b>21.923.591</b>

58%

42%

O aumento de 9,7% nos custos de produtos e serviços (R\$ 21.923.591 em 30/09/07 contra R\$ 24.044.743 em 30/09/08) decorrente de variações nos volumes vendidos e reajustes nos preços dos materiais, óleo combustível, energia e serviços que compõem os custos do período.

**9.1.3- Despesas com vendas e administrativas**

As despesas com vendas aumentaram 42,9%, de R\$ 260.598 em 30/09/07 para R\$ 372.391 em 30/09/08, devido basicamente a Royalties e Demurrage pagos pela Vale Austrália, enquanto as despesas administrativas aumentaram 2,7%, de R\$ 1.489.590 em 30/09/07 para R\$ 1.529.548 em 30/09/08.

**9.1.4- Pesquisa e desenvolvimento**

As despesas com pesquisa e desenvolvimento aumentaram 44,7%, de R\$ 935.305 em 30/09/07 para R\$ 1.353.039 em 30/09/08, refletindo os planos de expansão da Companhia para a diversificação da produção e expansão da produção para atender à demanda mundial.

**9.1.5- Outras despesas operacionais**

Outras despesas operacionais aumentaram R\$ 413.417, de R\$ 810.064 em 30/09/07 para R\$ 1.223.481 em 30/09/08, devido basicamente ao aumento nas contas de provisão para perdas em ICMS e Inventários de imobilizado.



**Table of Contents**

**9.1.6- Resultado financeiro líquido**

O resultado financeiro líquido variou R\$ 1.516.383 (R\$ 1.633.790 de despesa em 30/09/08 contra R\$ 117.407 de despesa em 30/09/07), reflexo dos efeitos da variação do real frente ao dólar sobre a dívida.

**9.1.7- Imposto de renda e contribuição social**

O imposto de renda e a contribuição social apresentaram uma despesa de R\$ 3.129.701 em 30/09/08 comparativamente a uma despesa de R\$ 6.902.695 em 30/09/07, em decorrência principalmente da redução do lucro tributável e benefícios dos juros sobre o capital próprio.

**9.2- Comentários Sobre o Resultado das Operações da Controladora**

**9.2.1- Receita bruta**

O aumento de 49,1% na receita bruta (R\$ 24.878.808 em 30/09/08 contra R\$ 16.689.166 em 30/09/07) é derivado do crescimento de 25,7% nos volumes vendidos de minério de ferro e pelotas. Estes efeitos foram ampliados devido ao reajuste anual de preço do minério de ferro fino em 65% e de pelotas em 86,67%.

**9.2.2- Custos dos produtos e serviços**

O custo de produtos e serviços vendidos apurados em 30/09/08 foram de R\$ 11.967.244, contra R\$ 9.266.379 em 30/06/07 representando um acréscimo de 29,1%, tendo como principais fatores, maior volume comercializado e os reajustes contratuais.

**9.2.3- Margem bruta**

A margem bruta diminuiu em 1,1% (de 55,9% em 30/09/07 para 54,8% em 30/06/08) tendo como principal fator a desvalorização do dólar frente ao real.

**9.2.4- Resultado de participações societárias**

Os resultados de participações societárias aumentaram R\$ 5.210.323, de R\$ 8.402.127 em 30/09/2007 para R\$ 13.612.450 em 30/09/2008, tendo como principal fator a valorização do dólar no período.

**9.2.5- Despesas com vendas e administrativas**

As despesas com vendas aumentaram R\$ 12.297, de R\$ 10.804 em 30/09/07 para R\$ 23.101 em 30/09/08, enquanto as despesas administrativas aumentaram 28,6%, de R\$ 715.413 em 30/09/07 para R\$ 919.791 em 30/09/08, devido basicamente ao aumento nos gastos com pessoal decorrente de acordo coletivo de trabalho, de gastos com consultoria técnica e infra-estrutura e apoio, e contribuições às aldeias indígenas.

**9.2.6- Pesquisa e desenvolvimento**

As despesas com pesquisa e desenvolvimento aumentaram 59%, de R\$ 473.635 em 30/09/07 para R\$ 753.146 em 30/09/08, refletindo os planos de expansão da Companhia para a diversificação e expansão da produção visando atender à demanda mundial.

**9.2.7- Outras despesas / receitas operacionais**

Outras despesas operacionais aumentaram R\$ 166.093, de R\$ 160.919 de despesa em 30/09/07 para R\$ 327.012 de despesa em 30/09/08, devido basicamente a provisão para inventário de imobilizado.

**9.2.8- Resultado financeiro líquido**

O resultado financeiro líquido variou negativamente em R\$ 6.266.357 (R\$ 3.384.185 de despesas em 30/09/08 contra R\$ 2.882.172 de receita em 30/09/07), devido basicamente a valorização do dólar frente ao real sobre a dívida com partes relacionadas e perdas líquida com derivativos de SWAP.

**9.2.9- Imposto de renda e contribuição social**

O imposto de renda e a contribuição social apresentaram uma receita de R\$ 639.505 em 30/09/08 comparativamente a uma despesa de R\$ 2.169.014 em 30/09/07, em decorrência principalmente da redução do lucro tributável e benefícios dos juros sobre o capital próprio.

**Table of Contents**

**10- CONSELHEIROS, MEMBROS DOS COMITÊS E DIRETORES**

**Conselho de Administração**

Sérgio Ricardo Silva Rosa

**Presidente**

Mário da Silveira Teixeira Júnior

**Vice Presidente**

Francisco Augusto da Costa e Silva

João Batista Cavaglieri

Jorge Luiz Pacheco

José Ricardo Sasseron

Luciano Galvão Coutinho

Masami Iijima

Oscar Augusto de Camargo Filho

Renato da Cruz Gomes Sandro

Kohler Marcondes

**Comitês de Assessoramento ao Conselho de Administração**

**Comitê de Controladoria**

Luiz Carlos de Freitas

Paulo Ricardo Ultra Soares

Paulo Roberto Ferreira de Medeiros

**Comitê de Desenvolvimento Executivo**

João Moisés de Oliveira

José Ricardo Sasseron

Oscar Augusto de Camargo Filho

**Comitê Estratégico**

Roger Agnelli

Mário da Silveira Teixeira Júnior

Oscar Augusto de Camargo Filho

Sérgio Ricardo Silva Rosa

**Comitê Financeiro**

Fabio de Oliveira Barbosa

Ivan Luiz Modesto Schara

Luiz Maurício Leuzinger

Wanderlei Viçoso Fagundes

**Comitê de Governança e Sustentabilidade**

Jorge Luiz Pacheco

Renato da Cruz Gomes

Ricardo Simonsen

**Conselho Fiscal**

Marcelo Amaral Moraes

**Presidente**

Aníbal Moreira dos Santos

Antônio José de Figueiredo Ferreira

Bernard Appy

**Suplentes**

Marcos Coimbra

Marcus Pereira Aucélio

Oswaldo Mário Pêgo de Amorim Azevedo

**Diretoria Executiva**

Roger Agnelli

**Diretor-Presidente**

Carla Grasso

**Diretora Executiva de Recursos Humanos e Serviços Corporativos**

Demian Fiocca

**Diretor Executivo de Gestão e Sustentabilidade**

Eduardo de Salles Bartolomeo

**Diretor Executivo de Logística**

Fabio de Oliveira Barbosa

**Diretor Executivo de Finanças e Relação com Investidores**

José Carlos Martins

**Diretor Executivo de Ferrosos**

Murilo de Oliveira Ferreira

**Diretor Executivo de Níquel e Comercialização de Metais Básicos**

Tito Botelho Martins

**Diretor Executivo de Não Ferrosos e Energia**

Marcus Vinícius Dias Severini

**Diretor do Departamento de Controladoria**

Vera Lúcia de Almeida Pereira Elias

**Gerente Geral de Controladoria**

**Contador CRC-RJ 043059/O-8**

**Table of Contents****EQUITY INVESTEE INFORMATION 09/30/2008****Aluminum Area Albras (Adjusted and Unaudited)**

Description	Unit	2008								
		As of and for the three-month periods ended				Total	As of and for the three-month periods ended			
		March 31	June 30	September 30	December 31		March 31	June 30	September 30	December 31
Quantity sold	MT									
(thousand)		109	99	117	325	108	123	108	104	
Quantity sold market	MT									
(thousand)		7	6	7	20	7	6	7	6	
Quantity sold	MT									
(thousand)		<b>116</b>	<b>105</b>	<b>124</b>	<b>345</b>	<b>115</b>	<b>129</b>	<b>115</b>	<b>110</b>	
External sales	US\$	2,486,87	2,939,31	2,888,76	2,696,61	2,688,76	2,727,00	2,631,55	2,405,80	2,688,76
Internal sales	US\$	2,307,59	2,640,89	2,625,72	2,444,25	2,500,55	2,689,00	2,599,78	2,196,61	2,500,55
<b>Total sales</b>	US\$	<b>2,476,70</b>	<b>2,920,77</b>	<b>2,874,64</b>	<b>2,682,19</b>	<b>2,677,30</b>	<b>2,724,78</b>	<b>2,585,19</b>	<b>2,393,38</b>	<b>2,688,76</b>
Term business,	US\$	283,333	300,521	266,666	266,666	319,272	311,912	305,833	300,718	319,272
Term business,	US\$	111,462	90,031	127,730	127,730	3,501		2,034	40,083	3,501
<b>Term business,</b>	US\$	<b>394,795</b>	<b>390,552</b>	<b>394,396</b>	<b>394,396</b>	<b>322,773</b>	<b>311,912</b>	<b>307,867</b>	<b>340,801</b>	<b>322,773</b>
<b>Operating assets</b>	R\$	<b>1,762,743</b>	<b>1,871,810</b>	<b>1,908,042</b>	<b>1,908,042</b>	<b>1,593,343</b>	<b>1,661,559</b>	<b>1,851,784</b>	<b>1,775,488</b>	<b>1,593,343</b>
Operating assets	R\$	507,262	513,302	583,876	1,604,440	654,600	700,893	577,381	478,152	2,400,000
Operating assets	R\$	(389,192)	(370,909)	(431,517)	(1,191,618)	(419,374)	(464,066)	(400,422)	(373,884)	(1,600,000)

es /	R\$	(33.556)	(34.060)	(30.811)	(98.427)	(23.417)	(34.666)	(29.700)	(48.011)	(1
ation,	R\$	18.680	17.539	18.851	55.070	18.427	39.204	1.029	15.669	7
ation	R\$	<b>103.194</b>	<b>125.872</b>	<b>140.399</b>	<b>369.465</b>	<b>230.236</b>	<b>241.365</b>	<b>148.288</b>	<b>71.926</b>	<b>6</b>
letion	R\$	(18.680)	(17.539)	(18.851)	(55.070)	(18.427)	(39.204)	(1.029)	(15.669)	(
	R\$	<b>84.514</b>	<b>108.333</b>	<b>121.548</b>	<b>314.395</b>	<b>211.809</b>	<b>202.161</b>	<b>147.259</b>	<b>56.257</b>	<b>6</b>
current										
down	R\$	(6)			(6)				184	
s)	R\$	(116.210)	63.342	(72.234)	(125.102)	34.420	(19.200)	128.740	67.136	2
ncial										
	R\$							(5.519)		
onal										
income	R\$	<b>(31.702)</b>	<b>171.675</b>	<b>49.314</b>	<b>189.287</b>	<b>246.229</b>	<b>182.961</b>	<b>270.480</b>	<b>123.577</b>	<b>8</b>
social										
ution	R\$	(14.510)	(62.608)	(13.082)	(90.200)	(50.055)	(114.746)	(80.256)	(13.901)	(2
tax										
ial										
ution	R\$	<b>(46.212)</b>	<b>109.067</b>	<b>36.232</b>	<b>99.087</b>	<b>196.174</b>	<b>68.215</b>	<b>190.224</b>	<b>109.676</b>	<b>5</b>
ome										

**Table of Contents**

<b>Aluminum Area</b>		<b>MRN (Adjusted and Unaudited)</b>								<b>2007</b>	
		<b>As of and for the three-month periods ended</b>				<b>As of and for the three-month periods ended</b>					
<b>Information</b>		<b>March 31</b>	<b>June 30</b>	<b>September 30</b>	<b>October 31</b>	<b>2008 Total</b>	<b>March 31</b>	<b>June 30</b>	<b>September 30</b>	<b>December 31</b>	<b>Total</b>
		Quantity sold external market	MT (thousand)	1.369	1.573	1.496		4.438	1.386	1.356	1.522
Quantity sold external market	MT (thousand)	2.621	2.949	3.268		8.838	3.350	2.969	2.939	2.993	12.251
<b>Quantity sold total</b>	<b>MT (thousand)</b>	<b>3.990</b>	<b>4.522</b>	<b>4.764</b>		<b>13.276</b>	<b>4.736</b>	<b>4.325</b>	<b>4.461</b>	<b>4.358</b>	<b>17.880</b>
Average sales price external market	US\$	61,52	34,93	34,71		34,96	33,35	32,47	33,29	34,42	33,33
Average sales price internal market	US\$	53,89	31,24	31,96		31,61	27,04	27,04	27,69	28,38	27,53
<b>Average sales price total</b>	<b>US\$</b>	<b>56,51</b>	<b>32,52</b>	<b>32,83</b>		<b>32,73</b>	<b>28,89</b>	<b>28,74</b>	<b>29,60</b>	<b>30,27</b>	<b>29,33</b>
Long-term debt, net of cash	US\$	46.151	115.231	96.970		96.970	38.936	35.488	26.516	44.715	44.715
Short-term debt, net of cash	US\$	245.429	221.143	225.894		225.894	204.362	223.553	207.048	147.619	147.619
<b>Total debt, net of cash</b>	<b>US\$</b>	<b>291.580</b>	<b>336.374</b>	<b>322.864</b>		<b>322.864</b>	<b>243.298</b>	<b>259.041</b>	<b>233.564</b>	<b>192.334</b>	<b>192.334</b>
Stockholders' equity	R\$	<b>634.170</b>	<b>687.360</b>	<b>717.533</b>		<b>717.533</b>	<b>715.623</b>	<b>825.859</b>	<b>933.029</b>	<b>592.007</b>	<b>592.007</b>
Net operating revenues	R\$	206.543	220.647	242.896		670.086	284.926	249.740	253.386	235.716	1.023.761
Cost of products	R\$	(121.170)	(150.287)	(145.601)		(417.058)	(142.081)	(133.000)	(133.695)	(133.914)	(542.699)
	R\$	(4.622)	(5.480)	(5.586)		(15.688)	(5.183)	(5.832)	(2.840)	(5.273)	(19.122)

her penses / venues preciation, ortization d depletion	R\$	28.386	28.305	28.322	85.013	27.234	27.984	27.491	28.118	110.82
<b>BITDA</b>	R\$	<b>109.137</b>	<b>93.185</b>	<b>120.031</b>	<b>322.353</b>	<b>164.896</b>	<b>138.892</b>	<b>144.342</b>	<b>124.647</b>	<b>572.77</b>
preciation, ortization d depletion	R\$	(28.386)	(28.305)	(28.322)	(85.013)	(27.234)	(27.984)	(27.491)	(28.118)	(110.82)
<b>BIT</b>	R\$	<b>80.751</b>	<b>64.880</b>	<b>91.709</b>	<b>237.340</b>	<b>137.662</b>	<b>110.908</b>	<b>116.851</b>	<b>96.529</b>	<b>461.95</b>
et financial ult	R\$	(12.584)	18.096	(53.799)	(48.287)	4.991	10.310	2.490	2.730	20.52
<b>Income</b>										
<b>before income</b>										
<b>tax and social</b>										
<b>tribution</b>	R\$	<b>68.167</b>	<b>82.976</b>	<b>37.910</b>	<b>189.053</b>	<b>142.653</b>	<b>121.218</b>	<b>119.341</b>	<b>99.259</b>	<b>482.47</b>
ome tax										
d social										
tribution	R\$	(25.009)	(29.786)	(7.737)	(62.532)	(12.368)	(10.530)	(12.171)	(10.128)	(45.19)
<b>net income</b>	R\$	<b>43.158</b>	<b>53.190</b>	<b>30.173</b>	<b>126.521</b>	<b>130.285</b>	<b>110.688</b>	<b>107.170</b>	<b>89.131</b>	<b>437.27</b>

---

**Table of Contents****Aluminum Area Alunorte (Adjusted and Unaudited)**

Description	Unit	2008					2008				
		As of and for the three-month periods ended				Total	As of and for the three-month periods ended				
		March 31	June 30	September 30	December 31		March 31	June 30	September 30	December 31	
Quantity sold	MT										
(thousand)		814	832	975	2.621	699	769	828	933		
Quantity sold market	MT										
(thousand)		235	258	301	794	244	252	248	271		
Quantity sold	MT										
(thousand)		<b>1.049</b>	<b>1.090</b>	<b>1.276</b>	<b>3.415</b>	<b>943</b>	<b>1.021</b>	<b>1.076</b>	<b>1.204</b>		
External sales	US\$	322,36	372,73	378,60	359,27	344,85	349,61	340,23	312,26		
Internal sales	US\$	287,59	340,49	342,74	325,30	309,77	311,69	306,88	275,46		
<b>Total sales</b>	US\$	<b>314,57</b>	<b>365,10</b>	<b>370,14</b>	<b>343,47</b>	<b>335,77</b>	<b>340,25</b>	<b>332,54</b>	<b>303,98</b>		
Term business,	US\$	740.000	828.590	855.397	855.397	527.944	558.388	483.873	627.264	590.000	
Term business,	US\$	20.037		28.951	28.951				#REF!		
<b>Term business,</b>	US\$	<b>760.037</b>	<b>828.590</b>	<b>884.348</b>	<b>884.348</b>	<b>527.944</b>	<b>558.388</b>	<b>483.873</b>	<b>#REF!</b>	<b>600.000</b>	
Operating assets	R\$	4.077.566	4.233.439	4.345.957	4.345.957	3.602.210	3.766.403	4.119.110	4.136.553	4.136.553	
Operating liabilities	R\$	574.017	660.565	789.345	2.023.927	670.033	669.980	713.458	655.750	2.700.000	
Operating assets	R\$	(476.079)	(478.374)	(587.518)	(1.541.971)	(383.541)	(430.068)	(479.498)	(512.055)	(1.800.000)	
Operating liabilities	R\$	(25.223)	(26.517)	(22.959)	(74.699)	(15.470)	(21.684)	(17.934)	(30.690)	(0.000)	



es / es ation, ation letion	R\$	36.013	30.350	30.294	96.657	27.145	31.041	28.305	30.193	1
<b>A</b> ation, ation letion	R\$	<b>108.728</b>	<b>186.024</b>	<b>209.162</b>	<b>503.914</b>	<b>298.167</b>	<b>249.269</b>	<b>244.331</b>	<b>143.198</b>	<b>9</b>
ation, ation letion	R\$	(36.013)	(30.350)	(30.294)	(96.657)	(27.145)	(31.041)	(28.305)	(30.193)	(1
ncial	R\$	<b>72.715</b>	<b>155.674</b>	<b>178.868</b>	<b>407.257</b>	<b>271.022</b>	<b>218.228</b>	<b>216.026</b>	<b>113.005</b>	<b>8</b>
current	R\$	(108.077)	33.026	(57.123)	(132.174)	40.691	(29.795)	57.674	52.961	1
down (s)	R\$							(37)	108	
<b>income</b> <b>social</b> <b>ution</b>	R\$	<b>(35.362)</b>	<b>188.700</b>	<b>121.745</b>	<b>275.083</b>	<b>311.713</b>	<b>188.433</b>	<b>273.663</b>	<b>166.074</b>	<b>9</b>
tax ial ution	R\$	(7.679)	(32.826)	(9.227)	(49.732)	(37.767)	(24.240)	(69.500)	(24.958)	(1
<b>ome</b>	R\$	<b>(43.041)</b>	<b>155.874</b>	<b>112.518</b>	<b>225.351</b>	<b>273.946</b>	<b>164.193</b>	<b>204.163</b>	<b>141.116</b>	<b>7</b>

---

**Table of Contents**

<b>Aluminum Area</b>		<b>Valesul (Adjusted and Unaudited)</b>								
		<b>2008</b>					<b>2007</b>			
<b>Information</b>		<b>As of and for the three-month periods ended</b>			<b>Total</b>	<b>As of and for the three-month periods ended</b>				<b>Total</b>
		<b>March 31</b>	<b>June 30</b>	<b>September 30</b>		<b>October 31</b>	<b>March 31</b>	<b>June 30</b>	<b>September 30</b>	
Quantity sold external market	MT (thousand)	4	7	6	17	9	10	8	8	35
Quantity sold internal market	MT (thousand)	16	15	19	50	10	16	15	30	71
<b>Quantity sold total</b>	MT (thousand)	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>25</b>	<b>67</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>23</b>	<b>38</b>	<b>106</b>
Average sales price external market	US\$	2.653,70	2.846,14	2.679,23	2.735,46	2.828,64	2.902,69	2.750,68	2.580,48	2.777,48
Average sales price internal market	US\$	3.786,95	4.168,23	3.321,93	3.674,75	4.037,71	4.068,49	4.045,36	3.415,84	3.722,07
<b>Average sales price total</b>	US\$	<b>3.560,30</b>	<b>3.747,56</b>	3.148,89	<b>3.426,11</b>	<b>3.512,03</b>	<b>3.652,13</b>	<b>3.696,79</b>	<b>3.177,17</b>	<b>3.410,18</b>
<b>Stockholders equity</b>	R\$	<b>637.555</b>	<b>644.643</b>	<b>650.810</b>	<b>650.810</b>	<b>279.134</b>	<b>662.457</b>	<b>671.728</b>	<b>649.126</b>	<b>649.126</b>
Net operating revenues	R\$	100.607	115.282	134.658	350.547	146.650	139.569	123.409	120.724	530.352
Cost of products	R\$	(84.081)	(91.021)	(122.915)	(298.017)	(100.019)	(108.609)	(98.114)	(103.968)	(410.710)
Other expenses / revenues	R\$	(10.741)	(10.754)	(9.585)	(31.081)	(7.436)	(6.773)	(10.399)	(7.611)	(32.219)
Depreciation, amortization and depletion	R\$	8.099	5.909	7.084	21.092	3.765	3.662	6.691	6.718	20.836
<b>EBITDA</b>	R\$	<b>13.884</b>	<b>19.416</b>	<b>9.242</b>	<b>42.541</b>	<b>42.960</b>	<b>27.849</b>	<b>21.587</b>	<b>15.863</b>	<b>108.259</b>
Depreciation, amortization	R\$	(8.099)	(5.909)	(7.084)	(21.092)	(3.765)	(3.662)	(6.691)	(6.718)	(20.836)

and depletion

<b>EBIT</b>	R\$	<b>5.785</b>	<b>13.507</b>	<b>2.158</b>	<b>21.449</b>	<b>39.195</b>	<b>24.187</b>	<b>14.896</b>	<b>9.145</b>	<b>87.423</b>
Net financial result	R\$	(905)	(372)	10.469	9.192	(503)	(392)	(188)	(1.021)	(2.104)
<b>Income before income tax and social contribution</b>	R\$	<b>4.880</b>	<b>13.135</b>	<b>12.627</b>	<b>30.641</b>	<b>38.692</b>	<b>23.795</b>	<b>14.708</b>	<b>8.124</b>	<b>85.319</b>
Income tax and social contribution	R\$	(2.814)	(6.045)	(6.460)	(15.319)	(6.298)	(5.434)	(5.437)	(10.727)	(27.896)
<b>Net income</b>	R\$	<b>2.066</b>	<b>7.090</b>	<b>6.167</b>	<b>15.322</b>	<b>32.394</b>	<b>18.361</b>	<b>9.271</b>	<b>(2.603)</b>	<b>57.423</b>

---

**Table of Contents****Pellets Area Hispanobras (Adjusted and Unaudited)**

Information		2008				2007				
		As of and for the three-month periods ended				As of and for the three-month periods ended				
		March 31	June 30	September 30	October 31	Total	March 31	June 30	September 30	December 31
Quantity sold external market	MT (thousand)	404	400	618	1.422	565	504	527	394	1.990
Quantity sold internal market	MT (thousand)	710	805	554	2.069	800	620	510	545	2.475
<b>Quantity sold total</b>	<b>MT (thousand)</b>	<b>1.114</b>	<b>1.205</b>	<b>1.172</b>	<b>3.491</b>	<b>1.365</b>	<b>1.124</b>	<b>1.037</b>	<b>939</b>	<b>4.465</b>
Average sales price external market	US\$	71,45	203,07	227	326,85	69,26	77,40	72,50	73,25	72,97
Average sales price internal market	US\$	75,95	203,58	236	212,88	72,97	79,73	74,88	76,94	75,93
<b>Average sales price total</b>	<b>US\$</b>	<b>74,32</b>	<b>203,41</b>	<b>231</b>	<b>232,86</b>	<b>71,43</b>	<b>78,69</b>	<b>73,67</b>	<b>75,39</b>	<b>74,71</b>
Short-term indebtedness, gross	US\$	75.338	58.382	7.474	7.474	6.213	9.338	14.212	45.583	45.583
<b>Total indebtedness, gross</b>	<b>US\$</b>	<b>75.338</b>	<b>58.382</b>	<b>7.474</b>	<b>7.474</b>	<b>6.213</b>	<b>9.338</b>	<b>14.212</b>	<b>45.583</b>	<b>45.583</b>
<b>Stockholders equity</b>	<b>R\$</b>	<b>157.097</b>	<b>264.714</b>	<b>301,251</b>	<b>301,251</b>	<b>167.293</b>	<b>149.665</b>	<b>159.658</b>	<b>149.964</b>	<b>149.964</b>
Net operating revenues	R\$	144.995	409.554	274.225	828.774	205.706	175.156	146.352	127.964	655.178
Cost of products	R\$	(129.399)	(237.400)	(196.794)	(563.593)	(164.230)	(145.097)	(100.792)	(138.321)	(548.440)
Other expenses / revenues	R\$	(4.226)	(5.218)	(3.828)	(13.272)	(2.313)	(3.659)	(28.043)	(2.325)	(36.340)
	R\$	1.832	2.106	2.341	6.279	2.146	1.744	1.624	2.820	8.334

Depreciation, amortization and depletion										
<b>EBITDA</b>	R\$	<b>13.202</b>	<b>169.042</b>	<b>75.944</b>	<b>258.188</b>	<b>41.309</b>	<b>28.144</b>	<b>19.141</b>	<b>(9.862)</b>	<b>78.732</b>
Depreciation, amortization and depletion	R\$	(1.832)	(2.106)	(2.341)	(6.279)	(2.146)	(1.744)	(1.624)	(2.820)	(8.334)
<b>EBIT</b>	R\$	<b>11.370</b>	<b>166.936</b>	<b>73.603</b>	<b>251.909</b>	<b>39.163</b>	<b>26.400</b>	<b>17.517</b>	<b>(12.682)</b>	<b>70.398</b>
Net financial result	R\$	901	(2.986)	11.974	9.889	(3.060)	(3.412)	(2.004)	(1.425)	(9.901)
<b>Income before income tax and social contribution</b>	R\$	<b>12.271</b>	<b>163.950</b>	<b>85.577</b>	<b>261.798</b>	<b>36.103</b>	<b>22.988</b>	<b>15.513</b>	<b>(14.107)</b>	<b>60.497</b>
Income tax and social contribution	R\$	(5.138)	(56.334)	(29.992)	(91.464)	(12.506)	(8.787)	(5.521)	4.413	(22.401)
<b>Net income</b>	R\$	<b>7.133</b>	<b>107.616</b>	<b>55.585</b>	<b>170.334</b>	<b>23.597</b>	<b>14.201</b>	<b>9.992</b>	<b>(9.694)</b>	<b>38.096</b>

---

**Table of Contents****Pellets Area Itabrasco (Adjusted and Unaudited)**

Information	2008				2007						
	As of and for the three-month periods ended				As of and for the three-month periods ended						
	March 31	June 30	September 30	October 31	Total	March 31	June 30	September 30	December 31	Total	
Quantity sold external market (thousand) MT	185	754	800		1,739	589	701	282	439	2,011	
Quantity sold internal market (thousand) MT	843	90	273		1,206	283	657	562	605	2,107	
<b>Quantity sold total (thousand) MT</b>	<b>1,028</b>	<b>844</b>	<b>1,073</b>		<b>2,945</b>	<b>872</b>	<b>1,358</b>	<b>844</b>	<b>1,044</b>	<b>4,118</b>	
Average sales price external market US\$	75,36	75,18	187,03		126,65	75,72	74,48	77,40	75,60	75,60	
Average sales price internal market US\$	75,11	82,52	137,90		90,61	71,33	73,81	75,02	74,37	73,64	
<b>Average sales price total US\$</b>	<b>75,15</b>	<b>75,96</b>	<b>174,53</b>		<b>111,89</b>	<b>73,53</b>	<b>74,16</b>	<b>75,82</b>	<b>74,89</b>	<b>74,60</b>	
Short-term indebtedness, gross US\$	51.974	79.909	61.326		61.326			32.376	42.600	42.600	
<b>Total indebtedness, gross US\$</b>	<b>51.974</b>	<b>79.909</b>	<b>61.326</b>		<b>61.326</b>			<b>32.376</b>	<b>42.600</b>	<b>42.600</b>	
Stockholders equity R\$	165.101	166.240	230,754		230,754	143.226	117.480	126.996	160.386	160.386	
Net operating revenues R\$	136.495	106.308	326.353		569.156	136.746	201.246	124.047	139.642	601.681	
Cost of products R\$	(120.715)	(102.629)	(213.522)		(436.866)	(111.373)	(171.403)	(116.301)	(124.474)	(523.551)	
Other expenses / revenues R\$	(4.902)	(4.749)	(9.099)		(18.750)	2.557	(7.720)	9.391	(3.852)	376	
	R\$	2.560	2.097	1.961		6.618	(1.325)	4.645	1.137	2.160	6.617

Depreciation, amortization and depletion										
<b>EBITDA</b>	R\$	<b>13.438</b>	<b>1.027</b>	<b>105.693</b>	<b>120.158</b>	<b>26.605</b>	<b>26.768</b>	<b>18.274</b>	<b>13.476</b>	<b>85.123</b>
Depreciation, amortization and depletion	R\$	(2.560)	(2.097)	(1.961)	(6.618)	1.325	(4.645)	(1.137)	(2.160)	(6.617)
<b>EBIT</b>	R\$	<b>10.878</b>	<b>(1.070)</b>	<b>103.732</b>	<b>113.540</b>	<b>27.930</b>	<b>22.123</b>	<b>17.137</b>	<b>11.316</b>	<b>78.506</b>
Net financial result	R\$	(1.498)	5.330	(3.629)	203	(2.229)	(1.148)	(1.784)	(1.216)	(6.377)
<b>Income before income tax and social contribution</b>	R\$	<b>9.380</b>	<b>4.260</b>	<b>100.103</b>	<b>113.743</b>	<b>25.701</b>	<b>20.975</b>	<b>15.353</b>	<b>10.100</b>	<b>72.129</b>
Income tax and social contribution	R\$	(4.665)	(3.121)	(35.589)	(43.375)	(9.706)	(7.751)	(6.198)	(8.779)	(32.434)
<b>Net income</b>	R\$	<b>4.715</b>	<b>1.139</b>	<b>64.514</b>	<b>70.368</b>	<b>15.995</b>	<b>13.224</b>	<b>9.155</b>	<b>1.321</b>	<b>39.695</b>

---

**Table of Contents****Pellets Area Samarco (Adjusted and Unaudited)**

Information	2008				Total	2008				Total
	As of and for the three-month periods ended					As of and for the three-month periods ended				
	March 31	June 30	September 30	December 31		March 31	June 30	September 30	December 31	
Quantity sold MT Pellets (thousand)	3.010	4.327	5.519		12.856	3.003	3.742	3.241	4.373	14.369
Quantity sold MT more (thousand)	168	140	154		462	463	638	302	358	1,761
Average sales Pellets US\$	105,51	142,07	152,30		105,51	77,51	82,38	83,61	82,58	81,36
Quantity sold more US\$	47,61	98,95	73,86		47,61	46,79	46,78	45,30	49,14	47,00
Long-term debt, US\$	799.634	799.597	799.666		799.666	737.926	817.457	807.753	799.087	799.000
Short-term debt, US\$	591.496	845.623	987.132		987.132	192.157	323.841	397.992	572.218	572.200
Total debt, US\$	<b>1.391.130</b>	<b>1.645.220</b>	<b>1.786.798</b>		<b>1.786.798</b>	<b>930.083</b>	<b>1.141.298</b>	<b>1.205.745</b>	<b>1.371.305</b>	<b>1.371.200</b>
Shareholders equity R\$	<b>995.859</b>	<b>1.493.766</b>	<b>1.377.023</b>		<b>1.377.023</b>	<b>970.015</b>	<b>1.018.112</b>	<b>1.175.289</b>	<b>823.011</b>	<b>823.000</b>
Operating revenues R\$	576.988	1.033.109	1.387.256		2.997.353	557.293	667.398	551.937	684.666	2.461.294
Cost of products R\$	(275.764)	(450.521)	(520.484)		(1.246.769)	(233.161)	(269.773)	(221.186)	(339.323)	(1.063.444)
Depreciation / amortization R\$	(76.574)	(160.350)	(89.263)		(326.187)	(39.119)	(152.413)	(62.990)	(123.636)	(378.125)
Depletion R\$	13.635	26.227	44.595		84.457	13.884	15.631	16.346	16.555	62.400
EBITDA R\$	<b>238.285</b>	<b>448.465</b>	<b>822.104</b>		<b>1.508.854</b>	<b>298.897</b>	<b>260.843</b>	<b>284.107</b>	<b>238.262</b>	<b>1.082.109</b>
Depreciation, amortization R\$	(13.635)	(26.227)	(44.595)		(84.457)	(13.884)	(15.631)	(16.346)	(16.555)	(62.400)



depletion										
<b>Net</b>	R\$	<b>224.650</b>	<b>422.238</b>	<b>777.509</b>	<b>1.424.397</b>	<b>285.013</b>	<b>245.212</b>	<b>267.761</b>	<b>221.707</b>	<b>1.019.6</b>
result of										
operating										
activities	R\$					4.856	6.120	2.532	(13.508)	
and										
financial	R\$	5.635	176.662	(466.551)	(284.254)	73.965	26.485	43.064	45.347	188.8
statements										
of										
income										
before										
income	R\$	<b>230.285</b>	<b>598.900</b>	<b>310.958</b>	<b>1.140.143</b>	<b>363.834</b>	<b>277.817</b>	<b>313.357</b>	<b>253.546</b>	<b>1.208.5</b>
tax										
and										
social	R\$	(57.342)	(100.979)	(46.457)	(204.778)	(65.216)	(66.798)	(64.235)	(40.322)	(236.5
contributions										
and										
income	R\$	<b>172.943</b>	<b>497.921</b>	<b>264.501</b>	<b>935.365</b>	<b>298.618</b>	<b>211.019</b>	<b>249.122</b>	<b>213.224</b>	<b>971.9</b>

---

**Table of Contents**

**Signatures**

Pursuant to the requirements of the Securities Exchange Act of 1934, the registrant has duly caused this report to be signed on its behalf by the undersigned, thereunto duly authorized.

COMPANHIA VALE DO RIO DOCE  
(Registrant)

Date: October 23, 2008

By: /s/ Roberto Castello Branco  
Roberto Castello Branco  
Director of Investor Relations