

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2011

O custo dos produtos vendidos ficou 7,3% acima do custo de 2010 (R\$ 40,8 milhões) fortemente impactado pelos custos de serviços e materiais de manutenção devido ao atraso na entrega da nova frota de equipamentos de mineração e consequente adiamento na desmobilização da frota velha.

O EBITDA foi de R\$ 217,6 milhões contra R\$ 213,9 milhões em 2010, com aumento de 1,7%.

Em 2011, a MRN teve um lucro líquido de R\$ 36,9 milhões ante um prejuízo líquido de R\$ 9,2 milhões em 2010. Contribuíram favoravelmente para o resultado em 2011, a melhoria da performance operacional, uma menor atualização monetária sobre o processo de redução de capital e um melhor balanço fiscal de imposto de renda e contribuição social. Desfavoravelmente destaca-se o aumento da variação cambial sobre os empréstimos em moeda estrangeira devido à desvalorização do real no quarto trimestre do ano.

A geração líquida de divisas em 2011 foi de US\$ 199,2 milhões, superiores em US\$ 55,8 milhões à 2010 que foram de US\$ 143,4 milhões, oriundos da balança comercial US\$ 184,3

milhões; fluxo de capitais US\$ 18,2 milhões e pagamento de serviços US\$ 3,3 milhões.

Foram recolhidos aos cofres públicos em impostos e contribuições, incluindo retenções na fonte, o valor de R\$ 150,6 milhões (R\$ 145,8 milhões em 2010), assim distribuídos:

	2011	2010
ICMS	23,5	17,6
Compensação financeira pela exploração de recursos minerais - CFEM	21,3	18,6
Pis e Cofins	6,3	12,0
Imposto de Renda e contribuição social sobre o lucro líquido	52,5	58,9
Contribuições previdenciárias	33,4	29,0
Outros impostos	13,6	9,7

**Desafios**

Os principais desafios da MRN para 2012 e para o horizonte dos próximos cinco anos são:

- Dar continuidade à obra da mina de Monte Branco;
- Dar continuidade à implantação do projeto de melhorias na planta de beneficiamento;
- Dar continuidade ao projeto da linha de transmissão de 230 kv interligando as operações da MRN à linha de transmissão de 500 kv que interligará Manaus a Tucuruí;
- Consolidar o programa de gestão de riscos;
- Dar continuidade aos estudos de engenharia para as futuras minas a serem abertas;
- Revitalizar o programa lean six sigma;
- Dar continuidade ao programa de pesquisa geológica;
- Consolidar o planejamento estratégico de recursos humanos;

A Diretoria Executiva da MRN agradece a todos que contribuíram para os resultados alcançados em 2011, especialmente, aos seus empregados e acionistas.

Porto Trombetas, 02 de fevereiro de 2012.

Diretoria Executiva

## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS REFERENTES AOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 (Em milhares de reais)

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E DE 2010  
(Valores expressos em milhares de reais)

ATIVO	Nota explicativa	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ativo circulante</b>			
Caixas e equivalentes de caixa	4	81.256	44.149
Contas a receber:			
Partes relacionadas	17	83.676	93.048
Terceiros	-	-	2.268
Estoques	5	41.385	33.887
Tributos a compensar	9	5.052	2.378
Depósitos judiciais	6	7.623	633.854
Outros ativos circulantes	-	7.101	5.314
<b>Total dos ativos circulantes</b>		<b>226.093</b>	<b>814.898</b>
<b>Ativo não circulante</b>			
Depósitos judiciais	6	155.650	455
Tributos a compensar	9	20.586	21.175
Impostos diferidos	14	78.329	25.095
Outros ativos não circulantes	-	2.725	-
		257.290	46.725
Investimento	-	411	411
Imobilizado	7	1.022.898	896.209
Intangível	8	3.079	3.570
		1.026.388	900.190
<b>Total dos ativos não circulantes</b>		<b>1.283.678</b>	<b>946.915</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>1.509.771</b>	<b>1.761.813</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
<b>Passivo circulante</b>			
Fornecedores	-	55.253	46.314
Empréstimos e financiamentos	10	185.378	423.171
Salários, provisões e contribuições sociais	-	24.323	21.324
Impostos a recolher	11	11.276	11.451
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	1.049	13.429
Provisão para contingências	12	-	357.513
Dividendos a pagar	15e	34.694	-
Provisão para reflorestamento e fechamento de minas	13	3.189	3.189
Outras obrigações	-	1.955	7.721
<b>Total dos passivos circulantes</b>		<b>317.117</b>	<b>884.112</b>
<b>Passivo não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	10	278.674	167.704
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14	58.415	11.597
Impostos a recolher	11	-	504
Provisão para contingências	12	197.108	42.553
Provisão para reflorestamento e fechamento de minas	13	67.693	67.467
Outras obrigações	-	684	543
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>602.574</b>	<b>290.368</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	15	488.484	488.484
Reservas de capital	-	6.829	6.829
Reservas de capital	-	(369)	(957)
Ajuste de avaliação patrimonial	-	95.136	92.977
Reserva de lucros	-	-	-
Lucros acumulados	-	590.080	587.333
<b>Total do passivo patrimônio líquido</b>		<b>1.509.771</b>	<b>1.761.813</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E DE 2010 (Valores expressos em milhares de reais, exceto lucro por milhões de ações)

	Nota explicativa	31/12/2011	31/12/2010
Receita operacional líquida	16	732.065	653.680
Custo dos produtos vendidos	-	(598.794)	(557.993)
<b>Lucro bruto</b>		<b>133.271</b>	<b>95.687</b>
<b>Receitas/ (despesas) operacionais</b>			
Gerais e administrativas	18	(19.378)	(20.335)
Outras receitas/ (despesas) operacionais, líquidas	19	(5.544)	30.559
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>		<b>108.349</b>	<b>105.911</b>
<b>Resultado financeiro</b>			
Receitas financeiras	-	32.083	30.478
Despesas financeiras	-	(35.808)	(42.711)
Atualização monetária processo fiscal - Lei nº 11.941/2009	-	(19.713)	(74.139)
Variação cambial, líquida	-	(27.872)	9.712
		(51.310)	(76.660)
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>57.039</b>	<b>29.251</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>			
Correntes	-	-	-
Processo fiscal - Lei nº 11.941/2009	-	6.721	(8.561)
Diferidos	-	(20.186)	(38.432)
<b>Lucro/ (prejuízo) líquido do exercício</b>		<b>36.853</b>	<b>(9.181)</b>
<b>Lucro/ (prejuízo) líquido do exercício por lote de 1.000.000 ações (em R\$)</b>			
		<b>61,42</b>	<b>(15,30)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto lucro por milhões de ações)

	31/12/2011	31/12/2010
Lucro/ (prejuízo) líquido do exercício	36.853	(9.181)
Resultado de hedge	891	700
Imposto de renda relacionado a componentes de outros resultados abrangentes	(303)	(238)
<b>Resultado abrangente total do exercício</b>	<b>37.441</b>	<b>(8.719)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

(CONTINUA)