

Vale informa sobre atualização de projeções

Rio de Janeiro, 29 de novembro de 2021 – A Vale S.A. (Vale) informa que atualizou suas estimativas e que essas devem ser consideradas conforme abaixo:

Estimativa de volumes de produção

Produção	2021E	2022E
Minério de Ferro (Mt) ¹	315-320	320-335

Produção	2022E	2023E em diante
Pelotas (Mt)	34-38	50+

Produção	2022E	2023E-2026E	Após 2027
Cobre (kt)	330-355	390-420	450+

Produção	2022-2023E	Após 2024
Níquel (kt)	175-190	200+

Estimativa de custos do Minério de Ferro:

- Custo caixa C1 sem custos de compra de terceiros de: (a) aproximadamente US\$ 17/t em 2021, (b) entre US\$ 15,5/t - US\$ 16,0/t em 2023² e (c) entre US\$ 14,0/t -US\$ 15,0/t quando a Vale atingir o nível de produção de 400 Mtpa³.

- Custo de frete marítimo unitário de finos de aproximadamente US\$ 19/t em 2021 e de aproximadamente US\$ 16/t no médio prazo⁴.

- EBITDA break-even de minério de ferro e pelotas⁵ de aproximadamente US\$ 45/t em 2021 e de aproximadamente US\$ 35/t quando a Vale atingir o nível de produção de 400 Mtpa.

Prêmios do Minério de Ferro⁶

Prêmios ⁷	US\$ /t
2021	~6
2023-2026	8-12
Após 2029	12-18

Estimativa de CAPEX

US\$ bilhões	2022	Média dos próximos anos
Total Vale ⁸	5,8	5,0-6,0

¹ Inclui compras de terceiros, *run-of-mine* e *feed* para as plantas de pelotização.

² Assumindo: (a) redução de US\$ 0,7/t de diluição de custos fixos, (b) redução de US\$ 1,0/t de remoção de ineficiências e ganhos de produtividade, (c) aumento de US\$ 0,5/t com instalação de plantas de filtragem, concentração a seco, análises geotécnicas, sondagem e outros em relação a 2021 e (d) taxa de câmbio média anual BRL/USD de 5,00.

³ Assumindo: (a) redução de US\$ 1,0/t de diluição de custos fixos, (b) redução de US\$ 1,0/t de remoção de ineficiências e ganhos de produtividade em relação a 2023 e (c) taxa de câmbio média anual BRL/USD de 5,00.

⁴ Assumindo: redução de US\$ 2,4/t relacionado a menores custos com frete spot e combustível bunker.

⁵ Assumindo: (a) redução de aproximadamente US\$ 3/t no C1 sem compras de terceiros, (b) redução de aproximadamente US\$ 3,0/t por maior eficiência no frete marítimo, (c) prêmios entre US\$ 2/t e US\$ 6/t, (d) redução de aproximadamente US\$ 2,5/t de despesas de parada, diluição de despesas, custos de distribuição e ajustes de umidade e (e) nível de preço do minério de ferro em 2021 e seu consequente impacto em custos e royalties iguais ao ano em que a Vale produzir 400 Mt.

⁶ Os prêmios médios ponderados do minério de ferro da Vale para o portfólio atual e futuro, incluindo IOCJ, BRBF, pelotas, briquetes de minério de ferro e outros, para além do índice de referência de 62%Fe.

⁷ Considerando diferentes cenários de produção de aço com margens de aço entre US\$25-100/t e preços de carbono entre US\$0-60/t de CO2eq.

⁸ Taxa de câmbio média BRL/USD de 5,00 em 2023.

EBITDA

EBITDA em 2023 variando entre US\$ 16,5 bilhões e US\$ 24,0 bilhões, dependendo das seguintes premissas: (a) média anual do preço do minério de ferro, variando de US\$ 80/t a US\$ 100/t; (b) volume de vendas de minério de ferro variando entre 340 Mt e 360 Mt, (c) preço médio de cobre LME de US\$ 10.000/t, (d) preço médio de níquel LMEUS\$ 17.500/t (e) taxa de câmbio média anual BRL/USD de 5,00 (2023).

Impacto estimado no fluxo de caixa da Vale

US\$ milhões	2021E	2022E	2023E
VNC ⁹	-70	0	0
Carvão	-320	0	0
Samarco ¹⁰	-20	0	0
Outros ¹¹	-40	0	0

A Vale informa que descontinuou as projeções anteriores, exceto os valores de produção de níquel, cobre e CAPEX (até US\$ 5,4 bilhões) para 2021.

A Vale esclarece que as informações divulgadas neste documento representam uma mera estimativa, dados hipotéticos que de forma alguma constituem promessa de desempenho por parte da Vale e/ou de seus administradores. As projeções apresentadas envolvem fatores de mercado alheios ao controle da Vale e, dessa forma, podem sofrer novas alterações. Adicionalmente, a Vale informa que reapresentará oportunamente o item 11 de seu Formulário de Referência, no prazo previsto na Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, conforme alterada.

Gustavo Duarte Pimenta
Diretor Executivo de Relações com Investidores

Desde o início do surto de Covid-19, nossa maior prioridade é a saúde e a segurança de nossos funcionários. Nossa equipe de RI adotou o trabalho remoto e, à medida que continuamos a enfrentar essas novas circunstâncias, recomendamos que priorize contato por e-mail e ferramentas *on-line*.

Para mais informações, contatar:
Vale.RI@vale.com
Ivan Fadel: ivan.fadel@vale.com
Andre Werner: andre.werner@vale.com
Mariana Rocha: mariana.rocha@vale.com
Samir Bassil: samir.bassil@vale.com

Esse comunicado pode incluir declarações que apresentem expectativas da Vale sobre eventos ou resultados futuros. Todas as declarações quando baseadas em expectativas futuras, envolvem vários riscos e incertezas. A Vale não pode garantir que tais declarações venham a ser corretas. Tais riscos e incertezas incluem fatores relacionados a: (a) países onde temos operações, principalmente Brasil e Canadá, (b) economia global, (c) mercado de capitais, (d) negócio de minérios e metais e sua dependência à produção industrial global, que é cíclica por natureza, e (e) elevado grau de competição global nos mercados onde a Vale opera. Para obter informações adicionais sobre fatores que possam originar resultados diferentes daqueles estimados pela Vale, favor consultar os relatórios arquivados na Comissão de Valores Mobiliários – CVM, na U.S. Securities and Exchange Commission – SEC em particular os fatores discutidos nas seções “Estimativas e projeções” e “Fatores de risco” no Relatório Anual - Form 20F da Vale.

⁹ O resultado de VNC em 2021 não considera o pagamento de US\$ 555 milhões no processo de desinvestimento.

¹⁰ Inclui a necessidade de capital de giro da Samarco.

¹¹ Inclui as necessidades da Biopalma e CSP.

Vale informs on estimates update

Rio de Janeiro, November 29th, 2021 - Vale S.A. (Vale) informs that it has updated its estimates and that these must be considered as such:

Estimated production volumes

Production	2021E	2022E
Iron Ore (Mt) ¹	315-320	320-335

Production	2022E	2023E onwards
Pellets (Mt)	34-38	50+

Production	2022E	2023-2026E	After 2027
Copper (kt)	330-355	390-420	450+

Production	2022-2023E	After 2024
Nickel (kt)	175-190	200+

Iron ore Business estimated costs:

C1 cash cost without 3rd party purchase costs of: (i) approximately US\$ 17/t in 2021, (ii) between US\$ 15.5/t – US\$ 16.0/t in 2023² and (iii) between US\$ 14.0/t – US\$ 15.0/t once Vale reaches production level of 400 Mtpa³.

-Unitary maritime freight costs of approximately US\$ 19/t in 2021 and of approximately US\$ 16/t in the medium term⁴.

- EBITDA break-even of iron ore and pellets⁵ of approximately US\$ 45/t in 2021 and of approximately US\$ 35/t when Vale reaches the production level of 400 Mtpa.

Iron ore premium⁶

Premium ⁷	US\$/t
2021	~6
2023-2026	8-12
After 2029	12-18

CAPEX estimate

US\$ billion	2022E	Next year's average
Vale Total ⁸	5.8	5.0-6.0

¹ Includes third party purchase, run-of-mine and feed for pelletizing plants.

² Assuming: (i) US\$ 0.7/t decrease of fixed cost dilution; (ii) US\$ 1.0/t removal of inefficiencies and productivity gains; (iii) US\$ 0.5/t increase with filtrations, dry concentration, geotechnical analysis, drillings and others compared to 2021 and (iv) annual average FX BRL/USD of 5.00.

³ Assuming: (i) US\$1.0/t reduction in fixed cost dilution, (ii) US\$1.0/t reduction in inefficiency removal and productivity gains relative to 2023 and (iii) annual average FX BRL/USD of 5.00.

⁴ Assuming: US\$ 2.4/t decrease related to lower spot freight and bunker fuel costs.

⁵ Assuming: (i) approximately US\$ 3/t reduction in C1 without third party purchases, (ii) approximately US\$3.0/t reduction due to higher maritime freight efficiency, (iii) premiums between US\$2/t and US\$ 6/t (iv) approximately US\$2.5/t reduction in stoppage expenses, expenses dilution, distribution costs and moisture adjustments and (v) iron ore price level in 2021 and its consequent impact on costs and royalties equal to the year in which Vale produces 400 Mt.

⁶ Vale's weighted average iron ore premiums for the current and future portfolio, including IOCJ, BRBF, pellets, iron ore briquettes and others, on top of 62% Fe benchmark index.

⁷ Considering different steel production scenarios with steel margins between \$25-100/t and carbon prices between \$0-60/t CO2eq.

⁸ Average BRL/USD exchange rate of 5.00 (2023).

EBITDA

Vale's 2023 EBITDA ranging from US\$ 16.5 billion to US\$ 24.0 billion, depending on the following assumptions: (i) annual average iron ore price ranging from US\$ 80/t to US\$ 100/t; (ii) iron ore sales volumes ranging between 340 Mt and 360 Mt, (iii) average copper price (LME) of US\$ 10,000/t, (iv) average nickel price (LME) of US\$ 17,500/t and (v) annual average FX BRL/USD of 5.00 in 2023.

Estimated impact in Vale's cash flow profile

US\$ million	2021E	2022E	2023E
VNC ⁹	-70	0	0
Coal	-320	0	0
Samarco ¹⁰	-20	0	0
Others ¹¹	-40	0	0

Vale informs that it has discontinued all previous guidance, except of Nickel, Copper and CAPEX (up to US\$ 5.4 billions) for 2021.

Vale clarifies that the information provided in this document represent only an expectation, hypothetical data that by no means constitute a promise of performance by Vale and/or its management. The estimates presented involve market factors that are beyond Vale's control and, therefore, can be subject to new changes. Additionally, Vale informs that will file again in due course the item 11 of its Reference Form, in the period required by the Instruction CVM number 480 of December 7, 2009, as amended.

Gustavo Duarte Pimenta

Executive Officer of Investor Relations

Ever since the Covid-19 outbreak began, our highest priority is the health and safety of our employees. Our IR team adopted work-from-home, and as we continue to face these new circumstances, we strongly recommend you prioritize e-mail and online engagement.

For further information, please contact:

Vale.RI@vale.com
Ivan Fadel: ivan.fadel@vale.com
Andre Werner: andre.werner@vale.com
Mariana Rocha: mariana.rocha@vale.com
Samir Bassil: samir.bassil@vale.com

This press release may include statements that present Vale's expectations about future events or results. All statements, when based upon expectations about the future involve various risks and uncertainties. Vale cannot guarantee that such statements will prove correct. These risks and uncertainties include factors related to the following: (a) the countries where we operate, especially Brazil and Canada; (b) the global economy; (c) the capital markets; (d) the mining and metals prices and their dependence on global industrial production, which is cyclical by nature; (e) global competition in the markets in which Vale operates; and (f) the estimation of mineral resources and reserves, the exploration of mineral reserves and resources and the development of mining facilities, our ability to obtain or renew licenses, the depletion and exhaustion of mines and mineral reserves and resources. To obtain further information on factors that may lead to results different from those forecast by Vale, please consult the reports Vale files with the U.S. Securities and Exchange Commission (SEC), the Brazilian Comissão de Valores Mobiliários (CVM) and in particular the factors discussed under "Forward-Looking Statements" and "Risk Factors" in Vale's annual report on Form 20-F."

⁹ The result of VNC in 2021 does not consider the payment of US\$ 555 million in the divestment process.

¹⁰ Includes Samarco's working capital needs.

¹¹ Includes Biopalma and CSP needs.