

Vale informa sobre atualização de projeções

Rio de Janeiro, 5 de dezembro de 2023 – A Vale S.A. (“Vale”) informa que atualizou suas estimativas e que essas devem ser consideradas conforme abaixo:

Volumes de produção estimados:

Ano	2023	2024	2026	2030+
Minério de ferro (Mt)	~315	310-320	340-360	>360
Pelotas & briquetes (Mt)	~37	38-42	50-55	~100
Níquel (kt)	~165	160-175	210-230 ¹	>300 ^{1,2}
Cobre (kt)	~325	320-355	375-410	~900

¹Ajustado para refletir exposição indireta a produção de níquel das Joint Ventures da Indonésia. Em 2026, 190-210 kt, excluindo a produção de níquel das Joint Ventures da Indonésia.

²Incluindo exposição indireta ao níquel total proveniente das minas de PTVI para Bahodopi, Pomalaa e Sorowako HPAL.

Componentes do All-in (termos reais):

Ano	2023	2024	2026	2030+
Prêmio no minério de ferro ¹ (US\$/t)	~3	3-4	8-12	>18
Custo caixa C1 do minério de ferro – excluindo compra de terceiros ² (US\$/t)	~22,5	21,5-23,0	<20	-
Custo all-in minério de ferro ² (US\$/t)	~56	53-57	~45	-
Custo all-in níquel ² (US\$/t)	~16.200	14.500-16.000	11.500-13.500 ³	-
Custo all-in cobre ² (US\$/t)	~3.400	4.000-4.500	3.500-4.000	-

¹ Inclui ajustes de qualidade de finos de minério de ferro e contribuição ponderada do negócio de aglomerados. As projeções dependem das condições do mercado.

² Excluindo investimentos de manutenção

³ Não considerando os efeitos do desinvestimento da PTVI.

Gastos fixos de Soluções de Minério de Ferro (US\$ bilhões):

Ano	2023	2024
Gastos fixos ¹ (US\$ bilhões)	6,3	6,1

¹ Valores em termos reais.

Investimentos de capital (US\$ bilhões):

Ano	2023	2024+
Crescimento ¹ (US\$ bilhões)	~1,8	2,0-2,5
Manutenção das operações existentes ¹ (US\$ bilhões)	~4,2	4,0-4,5
CAPEX Total ¹ (US\$ bilhões)	~6,0	~6,5
CAPEX de Soluções para Siderurgia ¹ (US\$ bilhões)	-	3,5-4,0
CAPEX de Metais para de Transição Energética ¹ (US\$ bilhões)	-	2,5-3,0

¹ Valores em termos reais.

Compromissos de Brumadinho e Mariana (US\$ bilhões)¹:

Ano	2023	2024	2025	2026	2027	Média 2028-2035
Descaracterização (US\$ bi)	0,4	0,6	0,5	0,6	0,5	0,3
Acordos de Brumadinho ² (US\$ bi)	1,4	1,1	0,9	0,6	0,2	0,0
Despesas incorridas (US\$ bi)	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,0
Samarco & Renova ³ (US\$ bi)	0,6	0,9	1,2	0,4	0,3	0,1
Total ⁴ (US\$ bi)	2,9	3,0	3,0	1,9	1,3	0,4

¹ Valores em termos reais, líquidos de depósito judiciais e sem desconto a valor presente, considerando uma taxa de câmbio de BRL/USD 5,0076.

² Inclui acordo de reparação integral, indenizações individuais, trabalhistas e emergenciais e os trabalhos de remoção de rejeitos.

³ Inclui a provisão da descaracterização da barragem Germano e estimativas de contribuição da Samarco.

⁴ Média entre 2026-2030 de US\$ 0,8 bilhão.

EBITDA:

Sensibilidade do EBITDA em 2026 da Vale variando de US\$ 15,2 bilhões até US\$ 31,0 bilhões, dependendo das seguintes premissas: (a) média anual de preço do minério de ferro (referência de 62% de Fe) variando de US\$

90/t até US\$ 130/t; (b) média anual de preço do níquel (LME) variando de US\$/t 16.000/t até US\$ 24.000/t; (c) média anual de preço do cobre (LME) variando de US\$ 7.000/t até US\$ 11.000/t.

Free Cash Flow yield:

Sensibilidade do Free Cash Flow yield em 2026 da Vale variando de 5,2% até 23,2%, dependendo das seguintes premissas: (a) média anual de preço do minério de ferro (referência de 62% de Fe) variando de US\$ 90/t até US\$ 130/t; (b) média anual de preço do níquel (LME) variando de US\$/t 16.000/t até US\$ 24.000/t; (c) média anual de preço do cobre (LME) variando de US\$ 7.000/t até US\$ 11.000/t.

Retorno do pipeline de projetos (2024–2026):

Considerando uma TIR média ponderada de 30+% para os projetos de Solução de Siderurgia e de 15+% para a Metais de Transição Energética, a criação de valor potencial é de US\$ 4 bilhões.

A Vale informa que descontinuou todas as projeções anteriores.

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 rerepresentará oportunamente o item 11 de seu Formulário de Referência, no prazo previsto na Resolução nº 80/2022.

Gustavo Duarte Pimenta
Vice-Presidente Executivo de Finanças e Relações com Investidores

Para mais informações, contatar:

Vale.RI@vale.com
Thiago Lofiego: thiago.lofiego@vale.com
Luciana Oliveti: luciana.oliveti@vale.com
Mariana Rocha: mariana.rocha@vale.com
Pedro Terra: Pedro.terra@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.

Vale informs on estimates update

Rio de Janeiro, December 5th, 2023 – Vale S.A. (“Vale”) informs that it has updated its estimates and that these must be considered as such:

Estimated production volumes:

Year	2023	2024	2026	2030+
Iron ore (Mt)	~315	310-320	340-360	>360
Pellets & briquettes (Mt)	~37	38-42	50-55	~100
Nickel (kt)	~165	160-175	210-230 ¹	>300 ^{1,2}
Copper (kt)	~325	320-355	375-410	~900

¹Adjusted to reflect indirect exposure to nickel production from Indonesian Joint Ventures. In 2026, 190-210 kt excluding nickel production from Indonesian Joint Ventures.

²Including indirect exposure to total nickel sourced from PTVI mines for Bahodopi, Pomalaa and Sorowako HPAL.

All-in components (real terms):

Year	2023	2024	2026	2030+
Iron ore Premiums ¹ (US\$/t)	~3	3-4	8-12	>18
Iron ore C1 cash cost – ex 3rd party purchase ² (US\$/t)	~22.5	21.5-23.0	<20	-
Iron ore All-in costs ² (US\$/t)	~56	53-57	~45	-
Nickel All-in costs ² (US\$/t)	~16,200	14,500-16,000	11,500-13,500 ³	-
Copper All-in costs ² (US\$/t)	~3,400	4,000-4,500	3,500-4,000	-

¹Including iron ore fines quality adjustments and weighted contribution from agglomerates business. Projections depend on market conditions.

²Excluding sustaining investments.

³Not considering the effects of PTVI's divestment.

Fixed spending of Iron Ore Solutions (US\$ billion):

Year	2023	2024
Fixed spending ¹ (US\$ billion)	6.3	6.1

¹ Values in real terms.

Capital expenditure (US\$ billion):

Year	2023	2024+
Growth ¹ (US\$ billion)	~1.8	2.0-2.5
Maintenance of existing operations ¹ (US\$ billion)	~4.2	4.0-4.5
Total CAPEX ¹ (US\$ billion)	~6.0	~6.5
Iron Ore Solutions CAPEX ¹ (US\$ billion)	-	3.5-4.0
Energy Transition Metals' CAPEX ¹ (US\$ billion)	-	2.5-3.0

¹ Values in real terms.

Brumadinho & Mariana commitments (US\$ billion)¹:

Year	2023	2024	2025	2026	2027	Average 2028-2035
Decharacterization (US\$ billion)	0.4	0.6	0.5	0.6	0.5	0.3
Brumadinho agreements ² (US\$ billion)	1.4	1.1	0.9	0.6	0.2	0.0
Incurred expenses (US\$ billion)	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.0
Samarco & Renova ³ (US\$ billion)	0.6	0.9	1.2	0.4	0.3	0.1
Total ⁴ (US\$ billion)	2.9	3.0	3.0	1.9	1.3	0.4

¹ Values in real terms, net of judicial deposits and without discounting to present value, considering an exchange rate of BRL/USD 5.0076.

² Includes full reparation agreement, individual, labor and emergency compensation and tailings removal work.

³ Includes the provision for the de-characterization of the Germano dam and estimates of Samarco's contribution.

⁴ Average between 2026-2030 of US\$ 0.8 billion.

EBITDA:

Sensitivity of Vale's 2026 EBITDA ranging from US\$ 15.2 billion to US\$ 31.0 billion, depending on the following assumptions: (a) average annual iron ore price (62% Fe benchmark) ranging from US\$ 90/t to US\$ 130/t; (b)

average annual nickel price (LME) ranging from US\$/t 16,000/t to US\$ 24,000/t; (c) average annual copper price (LME) ranging from US\$ 7,000/t to US\$ 11,000/t.

Free Cash Flow yield:

Sensitivity of Vale's Free Cash Flow yield in 2026 ranging from 5.2% to 23.2%, depending on the following assumptions: (a) average annual iron ore price (62% Fe benchmark) ranging from US\$ 90/t to US\$ 130/t; (b) average annual nickel price (LME) ranging from US\$/t 16,000/t to US\$ 24,000/t; (c) average annual copper price (LME) ranging from US\$ 7,000/t to US\$ 11,000/t.

Project pipeline returns (2024–2026):

Assuming a weighted average IRR of 30+% for Iron Ore Solutions projects and 15+% for Energy Transition Metals, potential value creation of US\$ 4 billion.

Vale informs that it has discontinued all previous guidance.

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 Resolution CVM number 80.

Gustavo Duarte Pimenta
Executive Vice President, Finance and Investor Relations

For further information, please contact:
Vale.RI@vale.com
Thiago Lofiego: thiago.lofiego@vale.com
Luciana Oliveti: luciana.oliveti@vale.com
Mariana Rocha: mariana.rocha@vale.com
Pedro Terra: Pedro.terra@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; and (e) global competition in the markets in which Vale operates. 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.