



**BMO**  
*2026 Global  
Metals, Mining &  
Critical Minerals  
Conference*

**Gustavo Pimenta**

CEO, Vale S.A.

23 de fevereiro de 2026

“Esta apresentação pode incluir declarações que apresentem as expectativas da Vale sobre eventos ou resultados futuros, incluindo, sem limitação (i) projeção de produção de minério de ferro no slide 4; (ii) projeção de custo C1 no slide 4; (iii) projeção de produção de cobre nos slides 5 e 6; (iv) cronograma de desembolsos de CAPEX de projetos de cobre no slide 7; (v) sensibilidade do caixa da VBM no slide 10; e (vi) fluxo de caixa livre e retornos de fluxo de caixa no slide 12.

Esses riscos e incertezas incluem fatores relacionados à nossa capacidade de executar nossos planos de produção e de obter as licenças ambientais aplicáveis.

Isto inclui riscos e incertezas relacionados aos seguintes fatores:

- (a) países onde operamos, especialmente Brasil, Canadá e Indonésia;
- (b) economia global;
- (c) mercado de capitais;
- (d) preços de minérios e metais e sua dependência à produção industrial global, que é cíclica por natureza;
- (e) concorrência global nos mercados em que a Vale opera;
- (f) estimativa de recursos minerais e reservas, a exploração das reservas minerais e recursos e o desenvolvimento de instalações de mineração, nossa capacidade de obter ou renovar licenças, a depreciação e exaustão das minas e reservas e recursos minerais.

Para obter informações adicionais sobre fatores que podem originar resultados diferentes daqueles estimados pela Vale, favor consultar os relatórios arquivados pela Vale na U.S. Securities and Exchange Commission (SEC), na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e, em particular, os fatores discutidos em “Estimativas e Projeções” e “Fatores de Risco” no relatório anual 20-F.”

# Disclaimer

# Portfólio líder em minério de ferro com potencial de crescimento em cobre



## Nossa ambição

Liderar a geração de valor na mineração de forma ética e sustentável

## Nosso negócio



### Minério de ferro

Ser o maior produtor global de minério de ferro, liderando a descarbonização da siderurgia, com custo *all-in* competitivo, foco no cliente e portfólio adaptável



### Cobre

Acelerar crescimento dobrando produção



### Níquel

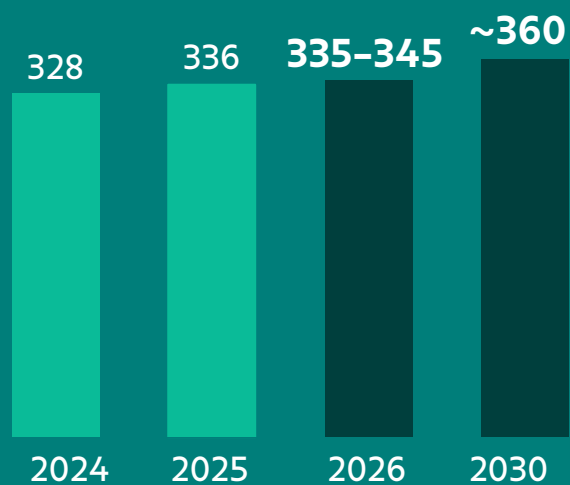
Focar na eficiência operacional



# Plataforma de minério de ferro altamente competitiva

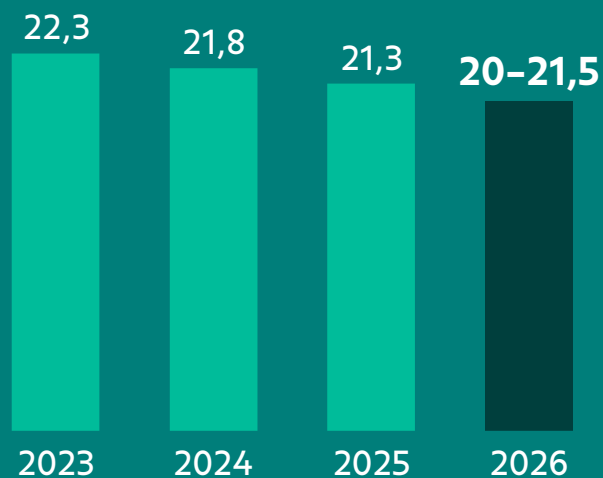
## Crescimento consistente da produção

Produção de minério de ferro – Mtpa



## Estrutura de custo competitiva

Custo C1 de minério de ferro – US\$/t



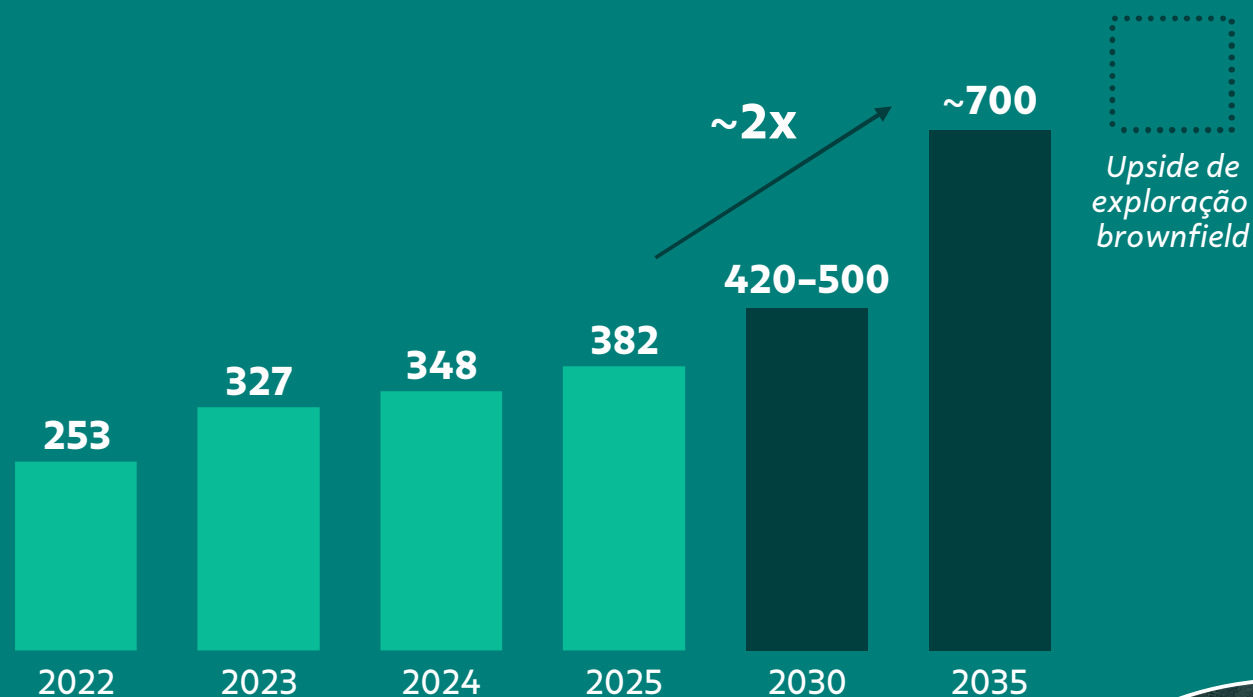
## Portfólio flexível

- Capacidade de concentração e blendagem
- Capacidade de aglomerados
- Capilaridade da cadeia



# Vale Base Metals: Quase dobrando a produção de cobre

## Produção de cobre – ktpa



Crescimento focado no vasto *endowment* de Carajás



Suporte de uma estrutura dedicada



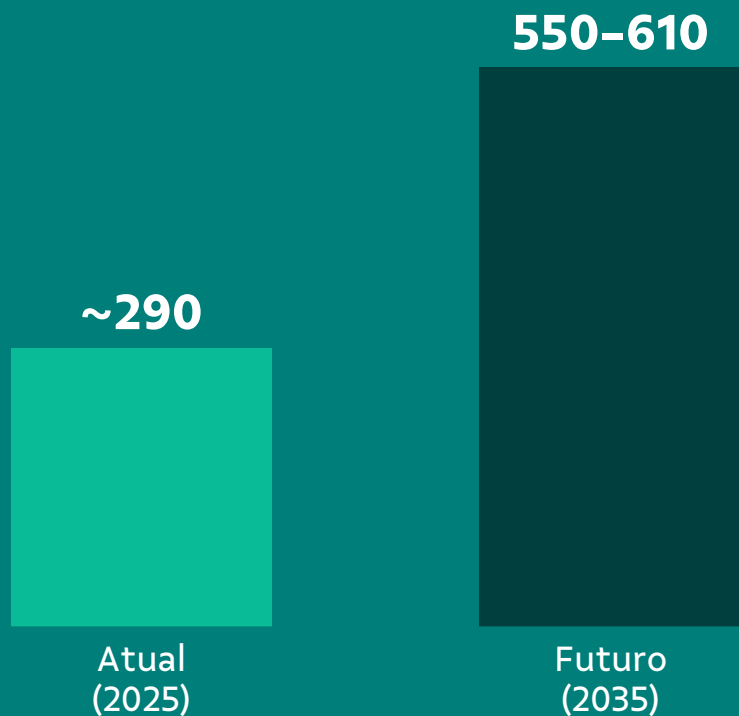
Autofinanciado



Aumento da exploração para capturar potenciais adicionais

# A província de Carajás deverá alcançar ~550–610 kt de produção

## Carajás' copper production – ktpy<sup>1</sup>



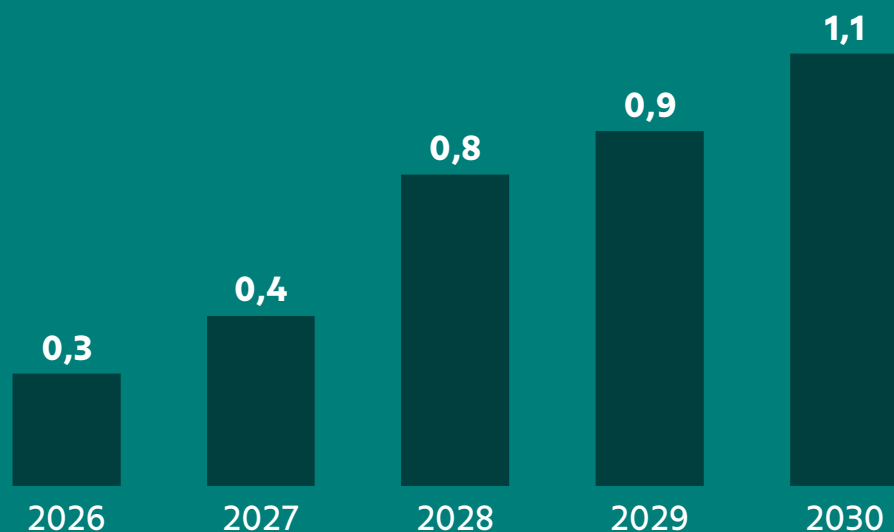
## Produção futura por ativo



<sup>1</sup> Os volumes de produção dos ativos de Carajás estão implícitos na projeção de ~700 kt de produção de cobre.

# Implementação de um portfólio de crescimento em cobre altamente acretivo

## US\$ 3,5 bilhões nos próximos 5 anos CAPEX dos projetos de cobre – US\$ bilhões<sup>1</sup>



## Intensidade de capital abaixo da média da indústria

Intensidade de capital dos projetos – kUS\$/t CuEq<sup>2</sup>

*Média da indústria: 19.9<sup>3</sup>*



<sup>1</sup> Investimentos em projetos de crescimento cobre na região de Carajás, incluindo Bacaba (reposição). <sup>2</sup> Cobre equivalente (CuEq). <sup>3</sup> Com base no relatório 'Copper Long Term Market Outlook' da CRU (abril de 2025). Projetos classificados como prováveis ou possíveis e com capacidade de produção de cobre  $\geq 20.000$  t.

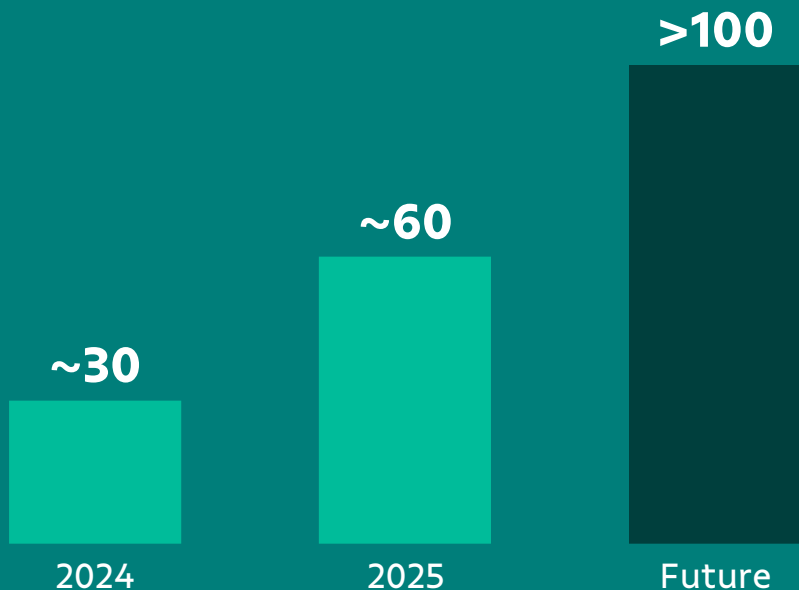
# Crescimento programado do cobre



# Exploração *brownfield* para viabilizar crescimento adicional

## Programa de sondagem

km por ano



Sondagem com foco *brownfield*



Interceptações de alto teor identificadas no subsolo de Sossego



Oportunidade de maximizar capacidade do ativos



O desenvolvimento *brownfield* pode antecipar novos volumes

# VBM: caixa positivo para sustentar um crescimento autofinanciado

## Geração de caixa da VBM

US\$ bilhões



**Revisão de Thompson concluída**

Garantindo investimento de terceiros



**Melhora significativa nos custos all-in**

Cu: -77% a/a; Ni: -27% a/a

Ni CPV unitário: -17% a/a<sup>2</sup>



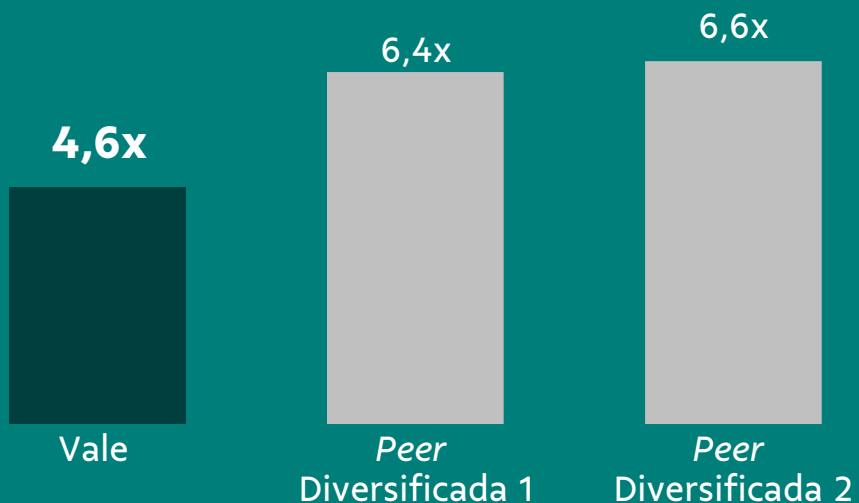
**Negócio de níquel a caminho do breakeven de caixa**

<sup>1</sup> Utilizando a curva futura em 19 de fevereiro de 2026. <sup>2</sup> Excluindo alimentação adquirida de terceiros.

# Ainda há espaço para *re-rating* adicional

## Desconto vs. *peers* diversificadas

Múltiplo implícito de minério de ferro vs. *peers*

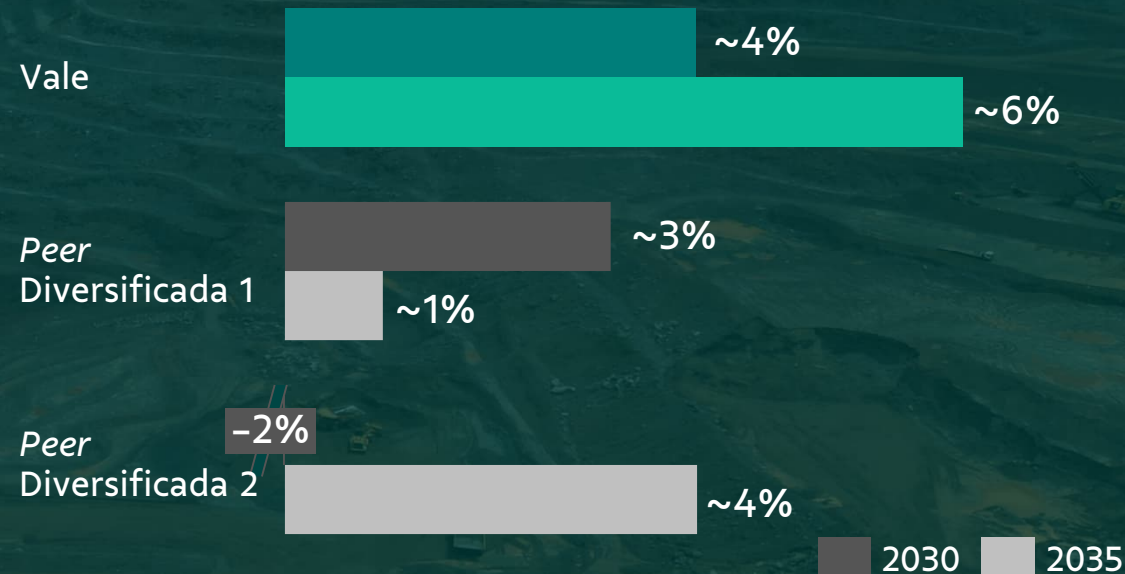


**~US\$ 27 bi**

não capturado no segmento

## Plano de crescimento despercebido

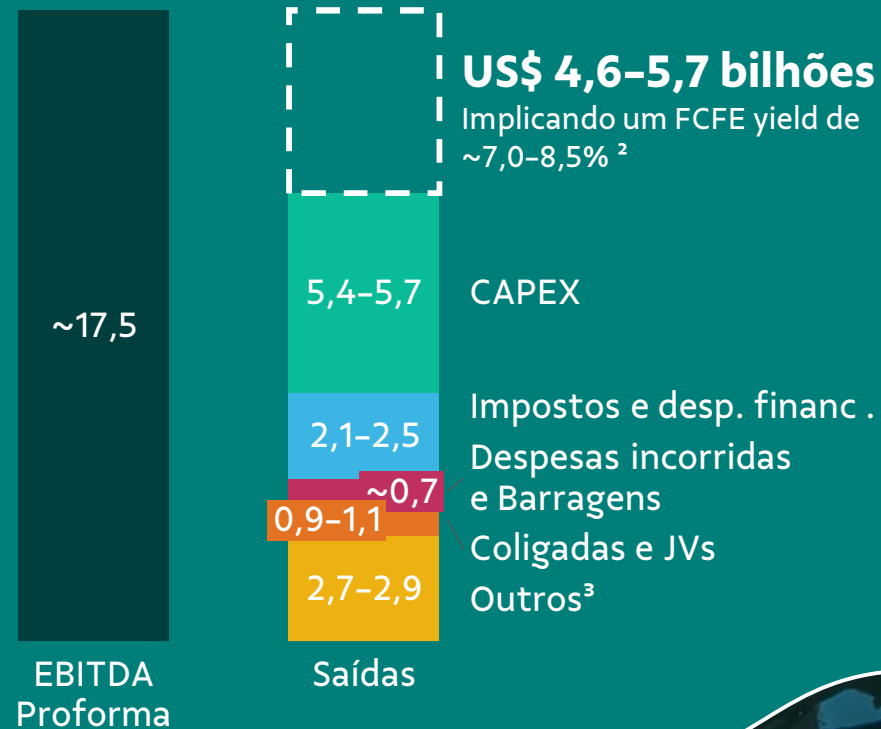
CAGR da produção de cobre vs. 2025<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Com base na apresentação da empresa, quando disponível, e no consenso de mercado. As *peers* diversificadas incluem BHP e Rio Tinto.

# Uma proposta de valor clara: entregar retorno e crescimento com geração de valor

## Fluxo de caixa livre<sup>1</sup>



**15,6% dividend yield em 2025<sup>3</sup>**



**3% CAGR de volume<sup>4</sup> em 2025-30 com nível de CAPEX < US\$ 6 bi**



**Intensidade de capital total ~20% abaixo das peers<sup>5</sup>**

<sup>1</sup> O EBITDA Proforma de consenso implica um preço de referência médio para minério de ferro de ~US\$ 100/t em 2026, conforme implícito nos modelos dos analistas. <sup>2</sup> Considerando a capitalização de mercado da companhia em 19 de fevereiro de 2026. <sup>3</sup> Inclui operações de streaming, debêntures participativas e outros. <sup>4</sup> Para detentores de 31/12/2024 a 31/12/2025, considerando as datas de corte para pagamento de dividendos. <sup>5</sup> Volumes em cobre equivalente. <sup>6</sup> As peers diversificadas incluem BHP e Rio Tinto.

