

# **MILEGATE**



Independent member

**Morison Global**

**LAUDO DE AVALIAÇÃO DO  
PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONTÁBIL  
APURADO POR MEIO DOS LIVROS  
CONTÁBEIS**

**DATA-BASE - 31 DE DEZEMBRO DE 2025**

**CDA LOGÍSTICA S.A.**

São Paulo, 22 de janeiro de 2026.

À  
**CDA Logística S.A.**  
Rio de Janeiro - RJ

Prezados Senhores,

Atendendo a solicitação de V. Sas. procedemos à avaliação do patrimônio líquido formado por todos os componentes do ativo líquido (Patrimônio Líquido) apurados com base nos livros contábeis da empresa **CDA Logística S.A.** na data-base de **31 de dezembro de 2025**, com o objetivo de respaldar sua incorporação pela empresa **VALE S.A.**

Colocamo-nos à disposição para quaisquer esclarecimentos necessários.

Atenciosamente,  
**Macso Legate Auditores Independentes**  
CRC 2SP033482/O-3  
CVM 12432



**Rudens Lopes da Silva**  
Contador – CRC 1PR011811/O-1 TSP

---

**LAUDO DE AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONTÁBIL PARA FINS DE INCORPORAÇÃO APURADO POR MEIO DOS LIVROS CONTÁBEIS**

---

À  
**CDA Logística S.A.**  
Rio de Janeiro - RJ

**Dados da firma de auditoria**

1. A **Macso Legate Auditores Independentes**, sociedade estabelecida na cidade de São Paulo, na Rua Bela Cintra, 1.200 – 2º andar, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda sob o n.º 23.037.018/0001-63, registrada no Conselho Regional de Contabilidade de São Paulo sob o n.º CRC 2SP033482/O-3, e na Comissão de Valores Mobiliários – CVM sob o n.º 12432, com seu Contrato Social registrado no 9º. Oficial de Registro de Títulos e Documentos e Civil de Pessoa Jurídica da Capital do Estado de São Paulo, sob o n.º 41.387 em sessão de 06/08/2015 e alterações posteriores, representada pelo seu sócio infra-assinado, Sr. **Rubens Lopes da Silva**, contador, inscrito no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob o n.º 1PR011811/O-1 TSP, portador da Cédula de Identidade nº 650.893-6 SSP-PR, Inscrito no CPF/MF sob o nº 044.701.689-04, residente e domiciliado nesta Capital do Estado de São Paulo, com escritório no mesmo endereço da representada, nomeada pela administração do **CDA Logística S.A. (“Sociedade”)**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 43.157.622/0001-30 e com NIRE 31300157440, para proceder à avaliação do patrimônio líquido contábil em **31 de dezembro de 2025**, de acordo com as práticas contábeis brasileiras, apresenta a seguir o resultado de seus trabalhos.

**Objetivo da Avaliação**

2. A avaliação do patrimônio líquido contábil em **31 de dezembro de 2025** da **CDA Logística S.A.** tem por objetivo a incorporação desta na empresa **VALE S.A.** CNPJ 33.592.510/0001-54 e NIRE 33300019766, ambas pertencentes ao mesmo grupo econômico, de forma a garantir a reorganização societária das empresas do grupo e atendendo as exigências dos artigos 8º e 227º da Lei 6.404 de 15 de dezembro de 1976 e alterações posteriores.

**Responsabilidades da Administração sobre as informações contábeis**

3. A Administração da **Sociedade** é responsável pela escrituração dos livros e elaboração de informações contábeis de acordo com as práticas contábeis brasileiras, assim como pelos controles internos relevantes que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de tais informações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. O resumo das principais práticas contábeis adotadas pela **Sociedade** está descrito no **Apêndice II** do laudo de avaliação.

#### Alcance dos trabalhos e responsabilidade do auditor

4. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre o valor contábil do patrimônio líquido da **Sociedade** em **31 de dezembro de 2025**, com base nos trabalhos conduzidos de acordo com o Comunicado Técnico CTG 2002 de 22/11/2018 - Laudo de Avaliação emitido por Auditor Independente, aprovado pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC) que prevê a aplicação de procedimentos de exame no balanço patrimonial para a emissão de laudo de avaliação. Assim, efetuamos o exame do referido balanço patrimonial da **Sociedade**, transcrito no **Apêndice I**, de acordo com as normas contábeis aplicáveis, que requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que o trabalho seja planejado e executado com o objetivo de obter segurança razoável de que o patrimônio líquido contábil apurado para a elaboração de nosso laudo de avaliação está livre de distorção relevante.
5. A emissão de laudo de avaliação envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores contabilizados. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante no patrimônio líquido, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração do balanço patrimonial da Sociedade para planejar os procedimentos que são apropriados nas circunstâncias, mas, não, para fins de expressar uma opinião sobre a efetividade desses controles internos da Sociedade. O trabalho, inclui, também, a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa conclusão.

#### Conclusão

6. Com base nos trabalhos efetuados, concluímos que o valor de **R\$ 465.143.088,32** (quatrocentos e sessenta e cinco milhões, cento e quarenta e três mil, oitenta e oito reais e trinta e dois centavos) conforme balanço patrimonial em **31 de dezembro de 2025**, registrado nos livros contábeis e resumido no **Apêndice I**, representa, em todos os aspectos relevantes, o Patrimônio líquido contábil do **CDA Logística S.A.**, avaliado de acordo com as práticas contábeis brasileiras.

**Outros Assuntos**

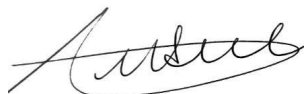
7. Em atendimento aos requisitos da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, informamos que:
- a. De acordo com as normas profissionais estabelecidas pelo Conselho Federal de Contabilidade – CFC por meio da Resolução nº 821/97, não temos conhecimento de conflito de interesse, direto ou indireto, tampouco de qualquer outra circunstância que represente conflito de interesse em relação ao serviço que foram por nós prestados e que estão acima descritos; e
  - b. Não temos conhecimento de qualquer ação do controlador ou dos administradores da Vale com objetivo de direcionar, limitar, dificultar ou praticar quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade das respectivas conclusões.

São Paulo, 22 de janeiro de 2026.

**Macso Legate Auditores Independentes**

CRC 2SP 033.482/O-3

CVM 12432



**RUBENS LOPES DA SILVA**

**Contador – CRC 1PR011811/O-1 TSP**

**APÊNDICE I – BALANÇO PATRIMONIAL**  
**CDA LOGÍSTICA S.A. - (EM REAIS)**

Foram examinados os livros contábeis do **CDA LOGÍSTICA S.A.**, em **31 de dezembro de 2025** e os documentos necessários à elaboração deste laudo de avaliação. Com base nessas informações, apuramos que o valor do patrimônio líquido contábil é de **R\$ 465.143.088,32** (quatrocentos e sessenta e cinco milhões, cento e quarenta e três mil, oitenta e oito reais e trinta e dois centavos) conforme demonstrado a seguir:

<b>Em 31/12/2025</b>	<b>R\$</b>
<b>Ativo</b>	
<b>Ativo circulante</b>	
Caixa e equivalentes de caixa	931.098,65
Tributos a recuperar	13.267.608,77
	<b>14.198.707,42</b>
<b>Ativo não circulante</b>	
Tributos diferidos	1.483.060,12
Imobilizado	449.996.765,51
	<b>451.479.825,63</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>465.678.533,05</b>
<b>Passivo</b>	
<b>Passivo circulante</b>	
Fornecedores	496.399,52
Tributos a recolher	395,75
	<b>496.795,27</b>
<b>Passivo não circulante</b>	
Provisão para contingências	38.649,46
	<b>38.649,46</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>535.444,73</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	
Capital	493.825.501,00
Prejuízos acumulados	(28.682.412,68)
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>465.143.088,32</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>465.678.533,05</b>

**APÊNDICE II**  
**CDA LOGÍSTICA S.A. - 31 DE DEZEMBRO DE 2025 (EM REAIS)**

O detalhamento do balanço patrimonial, bem as políticas contábeis adotadas pela Sociedade estão descritas a seguir. As políticas contábeis, estimativas e julgamentos contábeis, são os mesmos que aqueles adotados na elaboração das últimas demonstrações financeiras anuais.

**ATIVO**

**1. Caixa e equivalentes de caixa**

Em 31/12/2025	Circulante	Não Circulante	Total
Bancos conta movimento	733,07	-	733,07
Aplicações financeiras	930.365,58	-	930.365,58
	<b>931.098,65</b>	<b>-</b>	<b>931.098,65</b>

Caixa e equivalentes de caixa compreendem os valores de caixa, depósitos líquidos e imediatamente resgatáveis, aplicações financeiras em investimento com risco insignificante de alteração de valor. Os saldos de aplicações financeiras estavam integralmente aplicados em títulos de operações compromissadas Itaú em **31 de dezembro de 2025**. As aplicações financeiras são prontamente conversíveis em caixa, sendo indexadas à taxa dos certificados de depósito interbancário (“taxa DI” ou “CDI”).

**2. Tributos a recuperar**

Em 31/12/2025	Circulante	Não Circulante	Total
Imposto de renda s/ aplicações financeiras	489.704,50	-	489.704,50
PIS a Recuperar	2.282.257,17	-	2.282.257,17
Cofins a Recuperar	10.495.647,10	-	10.495.647,10
	<b>13.267.608,77</b>	<b>-</b>	<b>13.267.608,77</b>

**3. Tributos diferidos**

Em 31/12/2025	Circulante	Não Circulante	Total
IRPJ diferido	-	1.090.485,38	1.090.485,38
CSLL diferido	-	392.574,74	392.574,74
	<b>-</b>	<b>1.483.060,12</b>	<b>1.483.060,12</b>

#### 4. Imobilizado

Em 31/12/2025	Não Circulante
Terrenos	52.325.826,49
Edificações	18.728.192,06
Benfeitorias em imóveis próprios	226.139.214,83
Instalações	8.151.367,98
Equipamentos	38.052.826,51
Estrutura ferroviária	75.261.880,28
Infraestrutura civil	31.337.457,36
	<b>449.996.765,51</b>

**Política contábil** - Os ativos imobilizados são reconhecidos pelo custo de aquisição ou construção, líquido da depreciação acumulada e perdas por redução do valor recuperável.

A Sociedade avalia, ao fim de cada período de reporte, se alguma indicação de que os ativos imobilizados possam ter sofrido desvalorização. O Ativo está desvalorizado quando seu valor contábil excede seu valor recuperável.

#### Detalhamento do Terrenos

Os terrenos têm o seguinte detalhamento:

Descrição	Matrícula	Nº Ativo	Data de incorporação	Valor de aquisição
TERRENO: situado no lugar denominado CONGONHAS ACIMA, denominado Área 01-A, em Congonhas/MG, constante de uma área de 123.039,87 m²	Matric. 16246 Livro 2-RG	TER.000015-0000	23/08/2022	51.225.826,49
IMÓVEL: situado no lugar denominando CONGONHAS ACIMA, denominado Área 01-B, em Congonhas/MG, constante de um galpão com área construída de 8.927,00 m² e seu respectivo terreno com área de 96.341,50 m²	Matric. 16247 Livro 2-RG	TER.000015-0002 TER.000015-0003		
TERRENO: situado no lugar denominado CHÁCARA SÃO BENTO, ÁREA Nº 1 - REMANESCENTE, em Congonhas/MG, constante de uma área de 62.35.42 há	Matric. 19910 Livro 2-RG	TER.000001-0000		
Total em R\$				<b>52.325.826,49</b>

**PASSIVO****5. Fornecedores**

<b>Em 31/12/2025</b>	<b>Circulante</b>	<b>Não Circulante</b>	<b>Total</b>
Fornecedores - Terceiros	496.399,52	-	496.399,52
	<b>496.399,52</b>	<b>-</b>	<b>496.399,52</b>

**6. Tributos a recolher**

<b>Em 31/12/2025</b>	<b>Circulante</b>	<b>Não Circulante</b>	<b>Total</b>
Impostos Retidos Lei 10.833 Art 30	340,94	-	340,94
Imposto de renda retido de terceiros	54,81	-	54,81
	<b>395,75</b>	<b>-</b>	<b>395,75</b>

**7. Provisão para contingências**

<b>Em 31/12/2025</b>	<b>Circulante</b>	<b>Não Circulante</b>	<b>Total</b>
Tributárias	-	38.649,46	38.649,46
	<b>-</b>	<b>38.649,46</b>	<b>38.649,46</b>

A Sociedade é parte em diversos processos judiciais decorrentes do curso normal dos negócios, incluindo processos tributários.

A Sociedade utiliza-se de estimativas para avaliar a probabilidade de saída de recursos com base em avaliações técnicas de seus assessores jurídicos e nos julgamentos da Administração e constitui provisões para as perdas consideradas prováveis e para as quais uma estimativa confiável possa ser realizada.

Decisões arbitrais, judiciais e administrativas em ações contra a Sociedade, nova jurisprudência e alterações no conjunto de provas existentes podem resultar na alteração na probabilidade de saída de recursos e suas mensurações mediante análise dos fundamentos técnicos.

Processos judiciais provisionados - A Sociedade considerou todas as informações disponíveis relativas aos processos em que é parte envolvida para realizar as estimativas dos valores das obrigações e a probabilidade de saída de recursos.

Processos tributários – A Sociedade é ré em processo administrativo movido pela prefeitura de São Joaquim de Bicas, do estado de Minas Gerais, que reclama débitos tributários de ISS referente a serviços prestados por um fornecedor à Sociedade.

Processos judiciais não provisionados - Os passivos contingentes relevantes, acrescidos de juros e atualização monetária, cuja probabilidade de perda é considerada possível.

**Política contábil** - Uma provisão é reconhecida quando a diretoria jurídica e seus consultores jurídicos avaliam que: (i) existe uma obrigação presente originada de evento passado, (ii) é provável que serão necessários recursos para liquidar a obrigação e (iii) uma estimativa confiável do valor da obrigação pode ser mensurada. A contrapartida da obrigação é uma despesa do exercício. Essa obrigação é atualizada de acordo com a evolução do processo judicial ou encargos financeiros incorridos e pode ser revertida caso a estimativa de perda não seja mais considerada provável devido a mudanças nas circunstâncias, ou baixada quando a obrigação for liquidada.

## 8. Patrimônio líquido

Em 31/12/2025

### Patrimônio líquido

Capital

493.825.501,00

Prejuízos acumulados

(28.682.412,68)

**465.143.088,32**

O **Capital Social** da Sociedade, totalmente subscrito e integralizado é de R\$ 493.825.501,00, representado 493.825.501 ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal.

**Transferência de Ações:** Conforme ata da AGE da Sociedade, ocorrida em 06/01/2026, e termo de transferência de ações (nº 01), no dia 06 de janeiro de 2026, a única acionista da Sociedade, AVT Log Fundo de Investimento em Participações Infraestrutura, vendeu e transferiu a totalidade de suas ações ordinárias (493.825.501) para a Vale S.A.

**Prejuízos acumulados:** No período de **janeiro a dezembro de 2025** a Sociedade apresentou perdas de R\$ 2.999.947,44, aumentando o prejuízo acumulado para R\$ 28.682.412,68.

## Resultado

### 9. Resultado do exercício

As receitas e despesas são reconhecidas no resultado do exercício pelo regime de competência. No período de **janeiro a dezembro de 2025** resultou em prejuízo de **R\$ 2.999.947,44**.

# Relatório de Assinaturas

Datas e horários em UTC-0300 ( America/Sao\_Paulo)  
Última atualização em 22 Janeiro 2026, 12:27:28



Status: Assinado

Documento: Laudo CDA Logística S.A. 31 12 2025\_Final.Pdf

Número: 7557f360-3f2c-4b28-8241-5234249a5174

Data da criação: 22 Janeiro 2026, 11:48:24

Hash do documento original (SHA256): 3aa3207c2dc34f46f10908d821ef2c133f59534ee887413dfdc3e8e1c56037fb



## Assinaturas

1 de 1 Assinaturas

<p>Assinado  via ZapSign by Truora</p> <p><b>RUBENS LOPES DA SILVA</b> Data e hora da assinatura: 22/01/2026 12:27:28 Token: 8a96fdee-dc69-446b-b86b-e7dcc7fb7444</p>	<p>Assinatura</p> <p>Rubens Lopes da Silva</p>
<p><b>Pontos de autenticação:</b></p> <p>Telefone: + 5511982083309 E-mail: rubens.lopes@mlegate.com Nível de segurança: Validado por código único enviado por e-mail</p> <p>IP: 179.111.79.34 Dispositivo: Mozilla/5.0 (Windows NT 10.0; Win64; x64) AppleWebKit/537.36 (KHTML, like Gecko) Chrome/144.0.0.0 Safari/537.36 Edg/144.0.0.0</p>	

## INTEGRIDADE CERTIFICADA - ICP-BRASIL

Assinaturas eletrônicas e físicas têm igual validade legal, conforme MP 2.200-2/2001 e Lei 14.063/2020.

[Confirme a integridade do documento aqui.](#)



Este Log é exclusivo e parte integrante do documento número 7557f360-3f2c-4b28-8241-5234249a5174, segundo os [Termos de Uso da ZapSign](#), disponíveis em [zapsign.com.br](https://zapsign.com.br)

ZapSign 7557f360-3f2c-4b28-8241-5234249a5174. Documento assinado eletronicamente, conforme MP 2.200-2/2001 e Lei 14.063/2020.



# **MILEGATE**



Independent member

**Morison Global**

**ACCOUNTING EQUITY APPRAISAL REPORT  
DETERMINED THROUGH THE  
ACCOUNTING BOOKS**

**BASE DATE - DECEMBER 31, 2025**

**CDA LOGÍSTICA S.A.**

São Paulo, January 22, 2026.

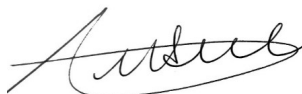
To:  
**CDA LOGÍSTICA S.A.**  
Rio de Janeiro - RJ

Dear Sirs,

In response to your request, we have proceeded the valuation of the Shareholders' Equity formed by all the components of the net assets (Shareholders' Equity) determined through the accounting books of the **CDA LOGÍSTICA S.A.**, as of **December 31, 2025**, with the aim of supporting its incorporation by **VALE S.A.**

We are available for any necessary clarifications.

Regards,  
**Macso Legate Auditores Independentes**  
CRC 2SP033482/O-3  
CVM 12432



**Rudens Lopes da Silva**  
Accountant – CRC 1PR011811/O-1 TSP

---

**ACCOUNTING EQUITY APPRAISAL REPORT FOR THE PURPOSES OF INCORPORATION DETERMINED THROUGH THE ACCOUNTING BOOKS**

---

To:  
**CDA LOGÍSTICA S.A.**  
Rio de Janeiro - RJ

**Audit firm data:**

1. **Macso Legate Auditores Independentes**, company established in the city of São Paulo, at Rua Bela Cintra, 1,200 – 2nd floor, registered in the National Register of Legal Entities of the Ministry of Finance under no. 23.037.018/0001-63, registered with the Regional Accounting Council of São Paulo under no. CRC 2SP033482/O-3, and at the Securities and Exchange Commission – CVM under no. 12432, with its Articles of Incorporation registered in the 9th. Official of Registration of Titles and Documents and Civil of Legal Entities of the Capital of the State of São Paulo, under no. 41.387 in session of 06/08/2015 and subsequent amendments, represented by its undersigned partner, Mr. **Rubens Lopes da Silva**, accountant, registered with the Regional Accounting Council of the State of São Paulo under no. 1PR011811/O-1 TSP, holder of Identity Card no. 650.893-6 SSP-PR, Registered with the CPF/MF under nº 044.701.689 -04, resident and domiciled in this Capital of the State of São Paulo, with office at the same address as the represented, appointed by the management of **CDA Logística S.A.** (“**Company**”), registered with the CNPJ/MF under no. 43.157.622/0001-30 and with NIRE 31300157440, to carry out the evaluation of the accounting net equity on **December 31, 2025**, in accordance with Brazilian accounting practices, presents below the results of its work.

**The aim of evaluation**

2. The evaluation of the accounting net equity on **December 31, 2025** of **CDA Logística S.A.** aims to incorporate the Company into **VALE S.A.**, CNPJ 33.592.510/0001-54 and NIRE 33300019766, both belonging to the same economic group, in order to guarantee the corporate reorganization of the group's companies and meeting the requirements of articles 8 and 227 of Law 6,404 of December 15, 1976 and subsequent amendments.

**Management’s responsibilities for the accounting information**

3. The **Company's** Management is responsible for keeping the books and preparing accounting information in accordance with Brazilian accounting practices, as well as for the relevant internal controls that it determined to be necessary to allow the preparation of such accounting information free from material distortion, regardless of whether caused by fraud or error. The summary of the main accounting practices adopted by the **Company** is described in **Appendix II** of the valuation report.

---

**Scope of work and responsibilities of the auditor**

4. Our responsibility is to express a conclusion on the book value of the **Company's** net assets as of **December 31, 2025**, based on work performed in accordance with Technical Communication CTG 2002 of 11/22/2018 - Valuation Report issued by an Independent Auditor, approved by the Federal Accounting Council (CFC), which provides for the application of examination procedures to the balance sheet for the issuance of a valuation report. Accordingly, we have examined the aforementioned balance sheet of the **Company**, transcribed in **Appendix I**, in accordance with the applicable accounting standards, which require compliance with ethical requirements by the auditor and that the work be planned and performed with the objective of obtaining reasonable assurance that the Shareholders' equity determined for the preparation of our valuation report is free from material misstatement.
  
5. The issuance of an appraisal report involves the execution of selected procedures to obtain evidence regarding the recorded values. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of shareholders' equity, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of the balance sheet in order to design procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Our work also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

**Conclusion**

6. Based on the work performed, we conclude that the amount of **R\$ 465,143,088.32** (four hundred and sixty-five million, one hundred and forty-three thousand, eighty-eight reais and thirty-two cents) according to the balance sheet as of **December 31, 2025**, recorded in the accounting books and summarized in Appendix I, represents, in all material aspects, the accounting Net Equity of **CDA Logística S.A.**, evaluated in accordance with Brazilian accounting practices.

**Others matters**

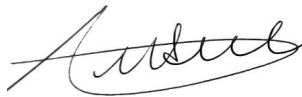
7. In compliance with the requirements of the Brazilian Securities and Exchange Commission (CVM), we hereby inform you that:
- a. In accordance with the professional rules established by the Federal Accounting Council (CFC) through Resolution 821/97, we are not aware of any direct or indirect conflict of interest, nor of any other circumstance that represents a conflict of interest in relation to the services we have provided, and which are described above; and
  - b. We are not aware of any action by Vale's controlling shareholder or managers aimed at directing, limiting, hindering, or practicing any acts that have or may have compromised access to, use of or knowledge of information, assets, documents or work methodologies relevant to the quality of the respective conclusions.

São Paulo, January 22, 2026.

**Macso Legate Auditores Independentes**

CRC 2SP 033.482/O-3

CVM 12432



FABIANO LOPES DA SILVA

**Accountant – CRC 1PR011811/O-1 TSP**

**APPENDIX I – BALANCE SHEET**  
**CDA LOGISTICA S.A. - (IN REAIS)**

We examined the accounting books of **CDA Logística S.A.** as of **December 31, 2025**, and the necessary documents to prepare this appraisal report. Based on this information, we determined that the net equity value is **R\$ 465,143,088.32** (four hundred and sixty-five million, one hundred and forty-three thousand, eighty-eight reais and thirty-two cents) as shown below:

<b>On December 31, 2025</b>	<b>R\$</b>
<b>Assets</b>	
<b>Current Assets</b>	
Cash and cash equivalent	931,098.65
Recoverable taxes	13,267,608.77
	<b>14,198,707.42</b>
<b>Non Current Assets</b>	
Deferred taxes	1,483,060.12
Fixed Assets	449,996,765.51
	<b>451,479,825.63</b>
<b>Total of the assets</b>	<b>465,678,533.05</b>
<b>Liabilities</b>	
<b>Current Liabilities</b>	
Suppliers	496,399.52
Taxes payable	395.75
	<b>496,795.27</b>
<b>Non Current Liabilities</b>	
Provisions for litigations	38,649.46
	<b>38,649.46</b>
<b>Total of the Liabilities</b>	<b>535,444.73</b>
<b>Net Equity</b>	
Share Capital	493,825,501.00
Accumulated losses	(28,682,412.68)
<b>Total of the net equity</b>	<b>465,143,088.32</b>
<b>Total of the Liabilities and Net equity</b>	<b>465,678,533.05</b>

**APPENDIX II**
**CDA LOGÍSTICA S.A. – December 31, 2025 (IN REAIS)**

The details of the balance sheet and the accounting policies adopted by the Company are described below. The accounting policies, estimates and judgments are the same as those adopted in the preparation of the last annual financial statements.

**ASSETS**
**1. Cash and cash equivalents**

<b>On December 31, 2025</b>	<b>Current</b>	<b>Non Current</b>	<b>Total</b>
Bank accounts	733.07	-	733.07
Financial investments	930,365.58	-	930,365.58
	<b>931,098.65</b>	<b>-</b>	<b>931,098.65</b>

Cash and cash equivalents comprise cash, liquid and immediately redeemable deposits, and financial investments with insignificant risk of change in value. The balances of financial investments were fully invested in Itaú Repurchase Agreements on December 31, 2025. Financial investments are readily convertible into cash and are indexed to the interbank deposit certificate rate (“DI rate” or “CDI”).

**2. Recoverable taxes**

<b>On December 31, 2025</b>	<b>Current</b>	<b>Non Current</b>	<b>Total</b>
Income tax on financial investments	489,704.50	-	489,704.50
PIS - Recoverable	2,282,257.17	-	2,282,257.17
Cofins - Recoverable	10,495,647.10	-	10,495,647.10
	<b>13,267,608.77</b>	<b>-</b>	<b>13,267,608.77</b>

**3. Deferred taxes**

<b>On December 31, 2025</b>	<b>Current</b>	<b>Non Current</b>	<b>Total</b>
Deferred Corporate Income Tax	-	1,090,485.38	1,090,485.38
Deferred Social Contribution Tax	-	392,574.74	392,574.74
	<b>-</b>	<b>1,483,060.12</b>	<b>1,483,060.12</b>

#### 4. Fixed Assets

On December 31, 2025	Non Current
Land	52,325,826.49
Buildings	18,728,192.06
Improvements on owned properties	226,139,214.83
Facilities	8,151,367.98
Equipment	38,052,826.51
Railway infrastructure	75,261,880.28
Civil infrastructure	31,337,457.36
	<b>449,996,765.51</b>

#### Accounting policy

Fixed assets are recognized at acquisition or construction cost, net of accumulated depreciation and impairment losses.

Fixed assets are depreciated using the straight-line method, based on their estimated useful life, from the date on which the assets are available for use for their intended purpose and are capitalized. The exception is land, which is not depreciated.

#### Details of the above-mentioned Land

The lands are detailed as follows:

Description	Registration record	Asset number	Incorporation date	Acquisition value
LAND: located in the place called CONGONHAS ACIMA, known as Area 01-A, in Congonhas/MG, covering an area of 123,039.87 m <sup>2</sup>	Matric. 16246 Livro 2-RG	TER.000015-0000	August 23, 2022	51,225,826.49
PROPERTY: located in the place called CONGONHAS ACIMA, known as Area 01-B, in Congonhas/MG, consisting of a warehouse with a built area of 8,927.00 m <sup>2</sup> and its respective land with an area of 96,341.50 m <sup>2</sup> .	Matric. 16247 Livro 2-RG	TER.000015-0002 TER.000015-0003		
LAND: located in the place called CHÁCARA SÃO BENTO, AREA No. 1 - REMAINING, in Congonhas/MG, covering an area of 62.35.42 hectares	Matric. 19910 Livro 2-RG	TER.000001-0000		
Total em R\$				<b>52,325,826.49</b>

---

**LIABILITIES**


---

**5. Suppliers**

On December 31, 2025	<u>Current</u>	<u>Non Current</u>	<u>Total</u>
Suppliers - Third parties	496,399.52	-	496,399.52
	<b>496,399.52</b>	<b>-</b>	<b>496,399.52</b>

**6. Taxes payable**

On December 31, 2025	<u>Current</u>	<u>Non Current</u>	<u>Total</u>
Taxes Withheld Law 10.833 Art. 30	340.94	-	340.94
Income tax withheld from third parties	54.81	-	54.81
	<b>395.75</b>	<b>-</b>	<b>395.75</b>

**7. Provisions for litigations**

On December 31, 2025	<u>Current</u>	<u>Non Current</u>	<u>Total</u>
Taxes contingencies	-	38,649.46	38,649.46
	<b>-</b>	<b>38,649.46</b>	<b>38,649.46</b>

The Company is a party to several lawsuits arising from the normal course of business, including tax proceedings.

The Company uses estimates to assess the probability of cash outflows based on technical assessments by its legal advisors and management judgments and establishes provisions for losses considered probable and for which a reliable estimate can be made.

Arbitration, judicial, and administrative decisions in lawsuits against the Company, new case law, and changes in the existing body of evidence may result in changes in the probability of cash outflows and their measurements based on an analysis of technical grounds.

Provisioned legal proceedings - The Company considered all available information relating to the proceedings in which it is involved to estimate the amounts of the obligations and the probability of cash outflows.

Tax proceedings – The Company is a defendant in an administrative proceeding brought by the municipality of São Joaquim de Bicas, in the state of Minas Gerais, which claims tax debts related to ISS (Service Tax) for services rendered by one supplier to the Company.

Unprovisioned legal proceedings – Relevant contingent liabilities, plus interest and monetary restatement, for which the probability of loss is considered possible.

Accounting policy – A provision is recognized when the legal department and its legal advisors assess that: (i) there is a present obligation arising from a past event, (ii) it is probable that resources will be required to settle the obligation, and (iii) a reliable estimate of the amount of the obligation can be measured. The counterpart of the obligation is an expense for the year. This obligation is updated according to the progress of the legal proceedings or financial charges incurred and may be reversed if the estimated loss is no longer considered probable due to changes in circumstances or written off when the obligation is settled.

## 8. Net Equity

<b>On December 31, 2025</b>	<b>Net Equity</b>
Share capital	493,825,501.00
Accumulated losses	<u>(28,682,412.68)</u>
	<b><u>465,143,088.32</u></b>

**Share Capital:** The Company's fully subscribed and paid-up share capital is R\$ 493,825,501.00, represented by 493,825,501 common shares, all registered and without par value.

**Transfer of Shares:** According to the minutes of the Company's Extraordinary General Meeting held on January 6, 2026, and the share transfer agreement (No. 01), on January 6, 2026, the Company's sole shareholder, AVT Log Fundo de Investimento em Participações Infraestrutura, sold and transferred all of its common shares (493,825,501) to Vale S.A.

**Accumulated losses:** From January to December 2025, the Company reported losses of R\$ 2,999,947.44, increasing the accumulated loss to R\$ 28,682,412.68.

## Results

---

### 9. Results for the year

Revenues and expenses are recognized in the income statement for the year on an accrual basis. From January to December 2025, this resulted in a loss of **R\$ 2,999,947.44**.

# Relatório de Assinaturas

Datas e horários em UTC-0300 ( America/Sao\_Paulo)

Última atualização em 22 Janeiro 2026, 12:25:09

**Status:** Assinado

**Documento:** Laudo CDA Logística S.A. 31 12 2025 Final Inglês.Pdf

**Número:** c59a24d7-dcf5-4056-9ba9-a24886d0b30e

**Data da criação:** 22 Janeiro 2026, 11:54:50

**Hash do documento original (SHA256):** 2ba898c8832bde7dff40ffac84dfe1173ef76d5cdd43e3e646848486f52705da



## Assinaturas

1 de 1 Assinaturas

<p>Assinado  via ZapSign by Truora</p> <p><b>RUBENS LOPES DA SILVA</b></p> <p>Data e hora da assinatura: 22/01/2026 12:25:00 Token: 6ef792e4-c7c2-4d4a-95b8-afe1184b36e8</p>	<p>Assinatura</p>   Rubens Lopes da Silva						
<p><b>Pontos de autenticação:</b></p> <table><tr><td>Telefone: + 5511982083309</td><td>IP: 179.111.79.34</td></tr><tr><td>E-mail: rubens.lopes@mlegate.com</td><td>Dispositivo: Mozilla/5.0 (Windows NT 10.0; Win64; x64) AppleWebKit/537.36 (KHTML, like Gecko) Chrome/144.0.0.0 Safari/537.36 Edg/144.0.0.0</td></tr><tr><td>Nível de segurança: Validado por código único enviado por e-mail</td><td></td></tr></table>		Telefone: + 5511982083309	IP: 179.111.79.34	E-mail: rubens.lopes@mlegate.com	Dispositivo: Mozilla/5.0 (Windows NT 10.0; Win64; x64) AppleWebKit/537.36 (KHTML, like Gecko) Chrome/144.0.0.0 Safari/537.36 Edg/144.0.0.0	Nível de segurança: Validado por código único enviado por e-mail	
Telefone: + 5511982083309	IP: 179.111.79.34						
E-mail: rubens.lopes@mlegate.com	Dispositivo: Mozilla/5.0 (Windows NT 10.0; Win64; x64) AppleWebKit/537.36 (KHTML, like Gecko) Chrome/144.0.0.0 Safari/537.36 Edg/144.0.0.0						
Nível de segurança: Validado por código único enviado por e-mail							

## INTEGRIDADE CERTIFICADA - ICP-BRASIL

Assinaturas eletrônicas e físicas têm igual validade legal, conforme MP 2.200-2/2001 e Lei 14.063/2020.

**Confirme a integridade do documento aqui.**



Este Log é exclusivo e parte integrante do documento número c59a24d7-dcf5-4056-9ba9-a24886d0b30e, segundo os [Termos de Uso da ZapSign](#), disponíveis em [zapsign.com.br](https://zapsign.com.br)