

# **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**

**BAOVALE MINERAÇÃO S.A.**

São Paulo, 22 de janeiro de 2026.

À  
**Baovale Mineração 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 **Baovale Mineração 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

**Baovale Mineração 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 da **Baovale Mineração S.A. (“Sociedade”)**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 04.660.182/0001-88 e com NIRE 333002690537, 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 **Baovale Mineração 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\$ 200.963.806,24** (duzentos milhões, novecentos e sessenta e três mil, oitocentos e seis reais e vinte e quatro 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 da **Baovale Mineração S.A.**, avaliado de acordo com as práticas contábeis brasileiras.

**Outros Assuntos**

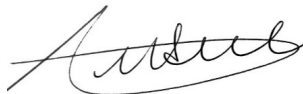
7. Em atendimento aos requisitos da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, informamos que:
- a. De acordo com as normas profissionais estabelecidas pelo Conselho Federal de Contabilidade – CFC por meio da Resolução nº 821/97, não temos conhecimento de conflito de interesse, direto ou indireto, tampouco 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**  
**BAOVALE MINERAÇÃO S.A. - (EM REAIS)**

Foram examinados os livros contábeis da **Baovale Mineração 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\$ 200.963.806,24** (duzentos milhões, novecentos e sessenta e três mil, oitocentos e seis reais e vinte e quatro 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	31.184.832,13
Contas a receber	524.049,50
Tributos a recuperar	3.020.155,43
	<b>34.729.037,06</b>
<b>Ativo não circulante</b>	
Tributos a recuperar	2.354.463,99
Imobilizado	179.734.855,62
	<b>182.089.319,61</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>216.818.356,67</b>
<b>Passivo</b>	
<b>Passivo circulante</b>	
Fornecedores	39.191,15
Dividendos a pagar	15.482.051,86
Tributos a recolher	162.307,42
Outros passivos circulantes	171.000,00
<b>Total do passivo</b>	<b>15.854.550,43</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	
Capital	117.937.313,45
Reservas	85.351.405,01
Prejuízos acumulados	(2.324.912,22)
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>200.963.806,24</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>216.818.356,67</b>

**APÊNDICE II****BAOVALE MINERAÇÃO 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**

<b>Em 31/12/2025</b>	<b>Circulante</b>	<b>Não Circulante</b>	<b>Total</b>
Bancos conta movimento	108.903,10	-	108.903,10
Aplicações financeiras	31.075.929,03	-	31.075.929,03
	<b>31.184.832,13</b>	<b>-</b>	<b>31.184.832,13</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 no CDB (Certificado de Depósito Bancário) 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. Contas a receber**

<b>Em 31/12/2025</b>	<b>Circulante</b>	<b>Não Circulante</b>	<b>Total</b>
Contas a receber terceiros	524.049,50	-	524.049,50
	<b>524.049,50</b>	<b>-</b>	<b>524.049,50</b>

**Política contábil** - O contas a receber é reconhecido ao valor justo e subsequentemente mensurado pelo custo amortizado utilizando o método de juros efetivos.

### 3. Tributos a recuperar

Em 31/12/2025	Circulante	Não Circulante	Total
Imposto de renda - Restituível em moeda	117.987,00	-	117.987,00
CSLL - Restituível em moeda	42.475,32	-	42.475,32
Imposto de renda s/ aplicações financeiras	305.219,80	-	305.219,80
IRPJ a Recuperar	2.017.792,32	-	2.017.792,32
CSLL a Recuperar	14.400,72	-	14.400,72
IRRF sobre serviços Pessoa Juridica	60,62	-	60,62
ICMS a Recuperar	522.219,65	2.354.463,99	2.876.683,64
	<b>3.020.155,43</b>	<b>2.354.463,99</b>	<b>5.374.619,42</b>

### 4. Imobilizado

Em 31/12/2025	Não Circulante
Terrenos	2.210.027,90
Imóveis	44.225.302,79
Instalações	45.804.131,22
Equipamentos	32.650.176,87
Ativos minerários	860.688,50
Outros	1.862.012,35
Imobilizado em curso	52.122.515,99
	<b>179.734.855,62</b>

**Política contábil** - Os custos dos ativos minerários desenvolvidos internamente são determinados por (i) custos diretos e indiretamente atribuídos à construção da planta da mina; (ii) encargos financeiros incorridos durante o período de construção; (iii) depreciação de bens utilizados na construção; (iv) estimativa de gastos com descomissionamento e restauração da localidade; e (v) outros gastos capitalizáveis ocorridos durante a fase de desenvolvimento da mina (quando o projeto se prova gerador de benefício econômico e existem capacidade e intenção da Sociedade de concluir o projeto).

A exaustão dos ativos minerários é apurada com base na relação obtida entre a produção efetiva e o montante total das reservas minerais provadas e prováveis.

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

Os ativos imobilizados são depreciados pelo método linear, com base na vida útil estimada, a partir da data em que os ativos se encontram disponíveis para serem utilizados no uso pretendido e são capitalizados. A exceção são os terrenos que não são depreciados.

## Detalhamento do Terrenos

Os terrenos têm o seguinte detalhamento:

Descrição	Nº Ativo	Matricula	Data de Incorporação	Valor de aquisição
Imóvel: Uma área de terras de 1.086,8335 Ha denominada Fazenda Piracicaba, município e comarca de Rio Piracicaba, composta dos imóveis Diogo, Fundão e Piracicaba, (apelido interno AL-01)	1000003263	Matric. 8.267, Livro. 2	31/03/1993	2.190.083,18
IMÓVEL: Rural denominado Fazenda Santa Bárbara, município de Santa Bárbara-MG, com a área de 1.729,3028ha( (apelido interno AL-02)	1000006887	Matric. 18.134, Livro 2	01/01/1963	19.944,72
<b>Total</b>				<b>2.210.027,90</b>

## PASSIVO

### 5. Fornecedores

Em 31/12/2025	Circulante	Não Circulante	Total
Fornecedores - Terceiros	39.191,15	-	39.191,15
	<b>39.191,15</b>	<b>-</b>	<b>39.191,15</b>

### 6. Dividendos a pagar

Em 31/12/2025	Circulante	Não Circulante	Total
Dividendos a pagar	15.482.051,86	-	15.482.051,86
	<b>15.482.051,86</b>	<b>-</b>	<b>15.482.051,86</b>

**Dividendos a pagar:** Em setembro de 2025, a Assembleia Geral Ordinária deliberou sobre a destinação do resultado de 2024 e aprovou o pagamento de R\$15.482.051,86 a título de dividendos, que foram pagos em janeiro de 2026.

## 7. Tributos a recolher

Em 31/12/2025	Circulante	Não Circulante	Total
Impostos de renda retido na fonte a recolher	574,74	-	574,74
PIS a recolher	4.283,98	-	4.283,98
COFINS a recolher	26.225,09	-	26.225,09
ISS retido a recolher	131.223,61	-	131.223,61
	<b>162.307,42</b>	<b>-</b>	<b>162.307,42</b>

## 8. Outros passivos circulantes

Em 31/12/2025	Circulante	Não Circulante	Total
Outros passivos circulantes	171.000,00	-	171.000,00
	<b>171.000,00</b>	<b>-</b>	<b>171.000,00</b>

## 9. Patrimônio líquido

Em 31/12/2025	Patrimônio líquido
Capital	117.937.313,45
Reserva legal	29.027.463,65
Reserva de investimentos	56.323.941,36
Prejuízos acumulados	(2.324.912,22)
	<b>200.963.806,24</b>

O Capital social da Sociedade, é de R\$ 117.937.313,45, correspondendo a em 5.000 (cinco mil) ações ordinárias e 5.000 (cinco mil) ações preferenciais, totalmente subscrito e integralizado, todas sem valor nominal, sendo a Vale S.A. detentora de 100% das ações ordinárias e preferenciais.

Em setembro de 2025, a Assembleia Geral Extraordinária aprovou a redução do capital social no montante de R\$ 40.000.000,00, sem o cancelamento de ações, por se encontrar excessivo em relação às suas atividades, passando o capital social de R\$ 157.937.313,45 para R\$ 117.937.313,45.

**Reserva legal** - Constitui uma exigência para todas as sociedades anônimas e representa a apropriação de 5% do lucro líquido anual apurado com base na legislação brasileira, até o limite de 20% do capital social.

**Reserva de investimento** - Tem como finalidade assegurar a manutenção e cumprimento ao orçamento de investimentos da Sociedade.

---

**Prejuízos acumulados:** No período de **janeiro a dezembro de 2025** a Sociedade apresentou um prejuízo de R\$ 2.324.912,22, destinado para prejuízos acumulados.

#### **10. 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\$ 2.324.912,22**.

# Relatório de Assinaturas

Datas e horários em UTC-0300 ( America/Sao\_Paulo)  
Última atualização em 22 Janeiro 2026, 12:22:26



Status: Assinado

Documento: Laudo Baovale 31 12 2025 Final.Pdf

Número: 42879a19-2f31-4ca0-a5e4-fee0ed4d0419

Data da criação: 22 Janeiro 2026, 11:56:05

Hash do documento original (SHA256): bf702a7a4a8232ca80bba6f190e6cdf30058302cbf243b8e5364bfad75c88ce6



## 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 12:22:03 Token: 41e26b8f-8225-4287-9321-9964a172560e</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 42879a19-2f31-4ca0-a5e4-fee0ed4d0419, segundo os [Termos de Uso da ZapSign](#), disponíveis em [zapsign.com.br](https://zapsign.com.br)

ZapSign 42879a19-2f31-4ca0-a5e4-fee0ed4d0419. 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**

**BAOVALE MINERAÇÃO S.A.**

São Paulo, January 22, 2026.

To:

**Baovale Mineração 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 **Baovale Mineração 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



**RUBENS LOPES DA SILVA**

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

---

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

---

To:

**Baovale Mineração 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 **Baovale Mineração S.A. (“Company”)**, registered with the CNPJ/MF under no. 04.660.182/0001-88 and with NIRE 333002690537, 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 **Baovale Mineração 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\$ 200,963,806.24 (two hundred million, nine hundred and sixty-three thousand, eight hundred and six reais and twenty-four 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 **Baovale Mineração S.A.**, evaluated in accordance with Brazilian accounting practices.

**Others matters**

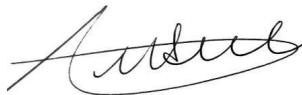
7. In compliance with the requirements of the Brazilian Securities and Exchange Commission (CVM), we hereby inform you that:
- a. In accordance with the professional rules established by the Federal Accounting Council (CFC) through Resolution 821/97, we are not aware of any direct or indirect conflict 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**  
**BAOVALE MINERAÇÃO S.A. - (IN REAIS)**

We examined the accounting books of **Baovale Mineração S.A.** as of **December 31, 2025**, and the necessary documents to prepare this appraisal report. Based on this information, we determined that the amount of the net equity value is **R\$ 200,963,806.24 (two hundred million, nine hundred and sixty-three thousand, eight hundred and six reais and twenty-four cents)** as shown below:

<b>On December 31, 2025</b>	<b>R\$</b>
<b>Assets</b>	
<b>Current Assets</b>	
Cash and cash equivalent	31,184,832.13
Accounts receivable	524,049.50
Recoverable taxes	3,020,155.43
	<b>34,729,037.06</b>
<b>Non Current Assets</b>	
Recoverable taxes	2,354,463.99
Fixed Assets	179,734,855.62
	<b>182,089,319.61</b>
<b>Total of the assets</b>	<b>216,818,356.67</b>
<b>Liabilities</b>	
<b>Current Liabilities</b>	
Suppliers	39,191.15
Payroll and related charges	15,482,051.86
Taxes payable	162,307.42
Other current liabilities	171,000.00
<b>Total of the Liabilities</b>	<b>15,854,550.43</b>
<b>Net Equity</b>	
Share Capital	117,937,313.45
Reserves	85,351,405.01
Accumulated losses	(2,324,912.22)
<b>Total of the net equity</b>	<b>200,963,806.24</b>
<b>Total of the Liabilities and Net equity</b>	<b>216,818,356.67</b>

**APPENDIX II**
**BAOVALE MINERAÇÃO 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	108,903.10	-	108,903.10
Financial investments	31,075,929.03	-	31,075,929.03
	<b>31,184,832.13</b>	<b>-</b>	<b>31,184,832.13</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 CDBs (Bank Deposit Certificates) 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. Accounts receivable**

<b>On December 31, 2025</b>	<b>Current</b>	<b>Non Current</b>	<b>Total</b>
Accounts receivable from third parties	524,049.50	-	524,049.50
	<b>524,049.50</b>	<b>-</b>	<b>524,049.50</b>

**Accounting policy** - Accounts receivables are recognized at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method.

### 3. Recoverable taxes

On December 31, 2025	Current	Non Current	Total
IRPJ - Refundable in cash	117,987.00	-	117,987.00
CSLL - Refundable in cash	42,475.32	-	42,475.32
Income tax on financial investments	305,219.80	-	305,219.80
IRPJ - Recoverable	2,017,792.32	-	2,017,792.32
CSLL - Recoverable	14,400.72	-	14,400.72
IRRF - Withholding tax on services Legal entities	60.62	-	60.62
ICMS - Recoverable	522,219.65	2,354,463.99	2,876,683.64
	<b>3,020,155.43</b>	<b>2,354,463.99</b>	<b>5,374,619.42</b>

### 4. Fixed Assets

On December 31, 2025	Non Current
Land	2,210,027.90
Real estate	44,225,302.79
Facilities	45,804,131.22
Equipment	32,650,176.87
Mining assets	860,688.50
Other	1,862,012.35
Fixed assets in progress	52,122,515.99
	<b>179,734,855.62</b>

**Accounting policy** - The costs of internally developed mining assets are determined by (i) direct and indirect costs attributable to the construction of the mine plant; (ii) financial charges incurred during the construction period; (iii) depreciation of assets used in construction; (iv) estimated costs of decommissioning and restoring the site; and (v) other capitalizable expenses incurred during the mine development phase (when the project proves to generate economic benefits and the Company has the capacity and intention to complete the project).

The depletion of mining assets is calculated based on the ratio between actual production and the total amount of proven and probable mineral reserves.

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	Asset number	Registration record	Incorporation date	Acquisition date
Property: An area of land measuring 1,086.8335 ha known as Fazenda Piracicaba, in the municipality and district of Rio Piracicaba, comprising the properties Diogo, Fundão, and Piracicaba (internal designation AL-01).	1000003263	Matric. 8.267, Livro. 2	March 31, 1993	2,190,083.18
PROPERTY: Rural property known as Fazenda Santa Bárbara, municipality of Santa Bárbara-MG, with an area of 1,729.3028 ha (internal designation AL-02)	1000006887	Matric. 18.134, Livro 2	January 01, 1963	19,944.72
Total				2,210,027.90

### LIABILITIES

#### 5. Suppliers

On December 31, 2025	Current	Non Current	Total
Suppliers - Third parties	39,191.15	-	39,191.15
	<b>39,191.15</b>	<b>-</b>	<b>39,191.15</b>

#### 6. Dividends payable

On December 31, 2025	Current	Non Current	Total
Dividends payable	15,482,051.86	-	15,482,051.86
	<b>15,482,051.86</b>	<b>-</b>	<b>15,482,051.86</b>

**Dividends payable:** In September 2025, the Annual General Meeting decided on the allocation of the 2024 results and approved the payment of R\$15,482,051.86 in dividends, which were paid in January 2026.

## 7. Taxes payable

On December 31, 2025	Current	Non Current	Total
Withholding income tax payable	574.74	-	574.74
PIS payable	4,283.98	-	4,283.98
COFINS payable	26,225.09	-	26,225.09
ISS withheld payable	131,223.61	-	131,223.61
	<b>162,307.42</b>	<b>-</b>	<b>162,307.42</b>

## 8. Other current liabilities

On December 31, 2025	Current	Non Current	Total
Other current liabilities	171,000.00	-	171,000.00
	<b>171,000.00</b>	<b>-</b>	<b>171,000.00</b>

## 9. Net Equity

On December 31, 2025	Net Equity
Share capital	117,937,313.45
Legal reserve	29,027,463.65
Investment reserve	56,323,941.36
Accumulated losses	(2,324,912.22)
	<b>200,963,806.24</b>

The Company's share capital is R\$ 117,937,313.45, corresponding to 5,000 (five thousand) common shares and 5,000 (five thousand) preferred shares, fully subscribed and paid up, all without par value, with Vale S.A. holding 100% of the common and preferred shares.

In September 2025, the Extraordinary General Meeting approved a reduction in share capital in the amount of R\$ 40,000,000.00, without canceling shares, as it was considered excessive in relation to its activities, reducing the share capital from R\$ 157,937,313.45 to R\$ 117,937,313.45.

**Legal reserve** - This is a requirement for all corporations and represents the appropriation of 5% of annual net income calculated based on Brazilian law, up to a limit of 20% of share capital.

**Investment reserve** - Its purpose is to ensure maintenance and compliance with the Company's investment budget.

---

**Accumulated losses:** From January to December 2025, the Company reported a loss of R\$ 2,324,912.22, allocated to accumulated losses.

---

## Results

### 10. Result for the year

Income and expenses are recognized in the income statement on an accrual basis. In the period from January to December 2025, this resulted in a loss of **R\$ 2,324,912.22**.

# Relatório de Assinaturas

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

Última atualização em 22 Janeiro 2026, 12:20:16



By Truora

Status: Assinado

Documento: Laudo Baovale 31 12 2025 Final Inglês.Pdf

Número: 79488d00-99a5-4d54-b904-37e52be70189

Data da criação: 22 Janeiro 2026, 11:57:42

Hash do documento original (SHA256): 8e4b5add2b4b1c11010bb83fa4c0a04400219cd2fb30c59aea2b66627aa33e18



## Assinaturas

1 de 1 Assinaturas

Assinado via ZapSign by Truora

**RUBENS LOPES DA SILVA**

Data e hora da assinatura: 22/01/2026 12:20:15

Token: 31c5a5ea-9342-431c-a697-4ec572904273

Assinatura

Rubens Lopes da Silva

### Pontos de autenticação:

Telefone: + 5511982083309

E-mail: rubens.lopes@mlegate.com

Nível de segurança: Validado por código único enviado por e-mail

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

## 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 79488d00-99a5-4d54-b904-37e52be70189, segundo os [Termos de Uso da ZapSign](#), disponíveis em [zapsign.com.br](https://zapsign.com.br)

ZapSign 79488d00-99a5-4d54-b904-37e52be70189. Documento assinado eletronicamente, conforme MP 2.200-2/2001 e Lei 14.063/2020.