

Votorantim S.A.

**Demonstrações Financeiras
intermediárias consolidadas
condensadas e relatório dos
auditores independentes
Março 2021**



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial intermediário consolidado condensado da Votorantim S.A. e suas controladas (a "Companhia"), em 31 de março de 2021, e as respectivas demonstrações intermediárias consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas com base em nossa revisão.


Alcance da revisão

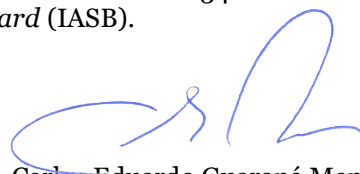
Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas acima referidas não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Curitiba, 21 de maio de 2021


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


Carlos Eduardo Guaraná Mendonça
Contador CRC 1SP196994/O-2

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Demonstrações

Balço patrimonial Intermediário consolidado condensado	2
Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado	4
Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado abrangente	5
Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido	6
Demonstração intermediária consolidada condensada dos fluxos de caixa	7

Considerações gerais

1 Considerações gerais	9
2 Apresentação das demonstrações financeiras consolidadas ...	13
2.1 Base de apresentação	13
3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações	14

Passivo e patrimônio líquido

16 Empréstimos e financiamentos	33
17 Risco sacado a pagar	37
18 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	38
19 Provisões	40
20 Patrimônio líquido	41

Riscos

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos	15
5 Gestão de risco financeiro	15
5.1 Fatores de risco financeiro	15
5.1.1 Instrumentos financeiros derivativos	18
5.1.2 Estimativa do valor justo	19
5.1.3 Demonstrativo da análise de sensibilidade	21
6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	23

Resultado

21 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	43
22 Abertura do resultado por natureza	43
23 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	44
24 Resultado financeiro líquido	45

Ativo

7 Caixa e equivalentes de caixa	24
8 Aplicações financeiras	24
9 Contas a receber de clientes	25
10 Estoques	25
11 Instrumentos financeiros – Ações	26
12 Tributos a recuperar	26
13 Investimentos	27
14 Imobilizado	29
15 Intangível	32

Informações suplementares

25 Informações de segmentos de negócios	46
26 Eventos subsequentes	53

	Nota	31/3/2021	31/12/2020
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	11.686	9.783
Aplicações financeiras	8	5.017	5.678
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	76	221
Contas a receber de clientes	9	3.408	3.209
Estoques	10	5.699	4.724
Tributos a recuperar	12	2.217	2.033
Dividendos a receber		154	176
Contratos futuros de energia		23	49
Outros ativos		555	538
		28.835	26.411
Ativos classificados como mantidos para venda		3	25
		28.838	26.436
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Aplicações financeiras	8	20	20
Instrumentos financeiros - ações	11	1.774	2.590
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	835	1.945
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>	5.1.1 (b)	595	252
Tributos a recuperar	12	2.813	2.966
Partes relacionadas		212	196
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18 (b)	2.921	2.731
Depósitos judiciais	19 (b)	198	193
Contratos futuros de energia		9	9
Securitização de recebíveis		276	149
Outros ativos		771	701
		10.424	11.752
Investimentos	13 (c)	13.197	12.698
Imobilizado	14 (a)	30.924	30.105
Intangível	15 (a)	15.871	14.594
Direito de uso sobre contratos de arrendamento		858	797
Ativos biológicos		95	96
		71.369	70.042
Total do ativo		100.207	96.478

	Nota	31/3/2021	31/12/2020
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	16 (a)	1.519	1.407
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	662	511
Arrendamento		247	235
Risco sacado a pagar		2.529	2.380
Fornecedores		5.218	5.404
Salários e encargos sociais		895	1.174
Tributos a recolher		1.118	760
Adiantamento de clientes		217	182
Dividendos a pagar		28	44
Uso do Bem Público - UBP		106	97
Contratos futuros de energia		82	75
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		136	141
Outros passivos		1.021	924
		<u>13.778</u>	<u>13.334</u>
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda		2	2
		<u>13.780</u>	<u>13.336</u>
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	16 (a)	25.853	23.658
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	702	2.412
Arrendamento		680	623
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18 (b)	2.531	2.373
Partes relacionadas		19	11
Provisões	19 (a)	3.842	3.586
Uso do Bem Público - UBP		1.442	1.400
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego		603	524
Contratos futuros de energia		202	210
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		742	722
Outros passivos		756	827
		<u>37.372</u>	<u>36.346</u>
Total do passivo		<u>51.152</u>	<u>49.682</u>
Patrimônio líquido			
Capital social		28.656	28.656
Reservas de lucros		8.806	8.806
Lucros acumulados		519	
Ajustes de avaliação patrimonial	20 (c)	6.281	4.879
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		<u>44.262</u>	<u>42.341</u>
Participação dos acionistas não controladores		4.793	4.455
Total do patrimônio líquido		<u>49.055</u>	<u>46.796</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido		<u>100.207</u>	<u>96.478</u>

	Nota	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
Operações continuadas			
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	21	10.239	6.829
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	22	(7.711)	(6.068)
Lucro bruto		2.528	761
Despesas (receitas) operacionais			
Com vendas	22	(202)	(224)
Gerais e administrativas	22	(654)	(581)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	23	478	(1.894)
		(378)	(2.699)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		2.150	(1.938)
Resultado de participações societárias			
Equivalência patrimonial	13 (c)	97	(133)
		97	(133)
Resultado financeiro líquido			
Receitas financeiras	24	208	174
Despesas financeiras		(649)	(592)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		263	(19)
Variações cambiais, líquidas		(356)	(1.100)
		(534)	(1.537)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		1.713	(3.608)
Imposto de renda e contribuição social			
Correntes	18 (a)	(736)	(138)
Diferidos		151	435
Lucro líquido (prejuízo) das operações continuadas		1.128	(3.311)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores		1.018	(2.056)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores		110	(1.255)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre		1.128	(3.311)
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)		18.278.789	18.278.789
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		55,69	(112,48)
Das operações continuadas			
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		55,69	(112,48)

	Nota	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre		1.128	(3.311)
Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado			
Atribuíveis a acionistas controladores			
Variação cambial de investidas no exterior	20 (c)	1.265	3.227
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	20 (c)	(14)	(392)
Hedge accounting operacional de investidas	20 (c)	(54)	(661)
Ajuste a valor justo de ações, líquido dos efeitos tributários	20 (c)	346	104
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias	20 (c)	139	62
Realização de resultados abrangentes na venda de ações	20 (c)	(265)	
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas	20 (c)	3	(1)
Atribuíveis a acionistas não controladores			
Variação cambial de investidas no exterior		296	981
		1.716	3.320
Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado			
Atribuíveis a acionistas controladores			
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários	20 (c)	1	6
Risco de crédito de dívidas avaliadas a valor justo		(19)	71
Atribuíveis a acionistas não controladores			
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários			1
Outros componentes do resultado abrangente do trimestre		1.698	3.398
Operações continuadas		2.826	87
Atribuível aos acionistas			
Controladores		2.420	360
Não controladores		406	(273)
		2.826	87

Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido
Trimestres findos em 31 de março
 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	Atribuível aos acionistas controladores								Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Nota	Capital social	De incentivos fiscais	Legal	Retenção	Lucros (prejuízos) acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total		
Em 1º de janeiro de 2020		28.656	10	1.032	10.123		1.948	41.769	5.138	46.907
Prejuízo do trimestre						(2.056)		(2.056)	(1.255)	(3.311)
Outros componentes do resultado abrangente							2.416	2.416	982	3.398
Total do resultado abrangente do trimestre						(2.056)	2.416	360	(273)	87
Dividendos distribuídos					(401)			(401)	(74)	(475)
Efeito de liquidação de partes relacionadas na cisão de investidas					36			36		36
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(365)			(365)	(74)	(439)
Em 31 de março de 2020		28.656	10	1.032	9.758	(2.056)	4.364	41.764	4.791	46.555
Em 1º de janeiro de 2021		28.656	10	1.032	7.764		4.879	42.341	4.455	46.796
Lucro líquido do trimestre						1.018		1.018	110	1.128
Outros componentes do resultado abrangente							1.402	1.402	296	1.698
Total do resultado abrangente do trimestre						1.018	1.402	2.420	406	2.826
Dividendos distribuídos	20 (b)					(499)		(499)	(68)	(567)
Total de contribuições e distribuições para acionistas						(499)		(499)	(68)	(567)
Em 31 de março de 2021		28.656	10	1.032	7.764	519	6.281	44.262	4.793	49.055

	Nota	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		1.713	(3.608)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa			
Depreciação, amortização e exaustão	22	847	756
Equivalência patrimonial	13 (c)	(97)	133
Juros, variações monetárias e cambiais		536	1.389
Constituição de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível	23	123	2.155
Perda (ganho) líquida na venda de imobilizado e intangível		(99)	
Ajuste a valor justo de empréstimos e financiamentos	16 (b)	(65)	(135)
Constituição (reversão) de provisões		95	70
Instrumentos financeiros derivativos		224	(161)
Contratos futuros de energia		26	(34)
Ganho líquido na venda de investimento		(629)	
Perda líquida com instrumento financeiro - <i>put option</i>	5.1.1 (b)	(343)	203
Ganho por compra vantajosa de investida			(366)
Encargos na renegociação de dívidas		21	
		2.352	402
Decréscimo (acrécimo) em ativos			
Aplicações financeiras		834	(415)
Instrumentos financeiros derivativos		(108)	(1)
Contas a receber de clientes		258	538
Estoques		(797)	(78)
Tributos a recuperar		2	35
Partes relacionadas		(16)	(18)
Depósitos judiciais		(4)	15
Demais créditos e outros ativos		(142)	(11)
Acrécimo (decrécimo) em passivos			
Fornecedores		(575)	(1.313)
Salários e encargos sociais		(320)	(225)
Uso do Bem Público - UBP		8	(3)
Tributos a recolher		147	(11)
Adiantamento de clientes		32	100
Demais obrigações e outros passivos		(50)	(283)
Caixa proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		1.621	(1.268)
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(335)	(166)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(546)	(137)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		740	(1.571)

	Nota	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		239	11
Recebimento pela venda de investimentos		1.643	
Recebimento de dividendos		131	2
Aquisição de imobilizado	14	(835)	(665)
Aumento de ativo biológico		1	5
Aquisição de investimentos		(36)	(228)
Aquisição de intangível	15		(6)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimento		1.143	(881)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Captações de recursos	16 (b)	1.149	3.625
Liquidação de empréstimos e financiamentos	16 (b)	(1.157)	(1.299)
Liquidação de contratos de arrendamento		(66)	(65)
Instrumentos financeiros derivativos		34	103
Pagamento de dividendos		(583)	(490)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento		(623)	1.874
Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa		1.260	(578)
Efeito no caixa de empresas incluídas na consolidação			7
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		643	1.088
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre		9.783	6.262
Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre		11.686	6.779

1 Considerações gerais

A Votorantim S.A. ("Companhia", "Controladora" ou "VSA"), é uma *holding* investidora de longo prazo, brasileira, de controle familiar. Com sede na cidade de São Paulo, no Brasil, tem por objetivo administrar bens e empresas, podendo participar em outras companhias de qualquer natureza, no interesse de suas finalidades.

A Companhia, por meio de suas controladas e coligadas, atua nos segmentos de materiais de construção, metais e mineração alumínio, energia, aços longos, imobiliário, agroindústria e finanças.

1.1 Principais eventos ocorridos durante o primeiro trimestre de 2021

(a) Pré-pagamento nota de crédito de exportação – Nexa

Em 22 de janeiro de 2021, a controlada Nexa pagou antecipadamente o principal em aberto e os juros acumulados de uma Nota de Crédito de Exportação no Brasil no valor de R\$ 250 e R\$ 13, respectivamente.

(b) Venda de ações Suzano – VSA

Em 23 de janeiro de 2021, a VSA, alienou 25.000.000 de ações ordinárias na Suzano S.A. ("Suzano") detidas pela Companhia, pelo valor de R\$ 64,60 cada, totalizando R\$ 1.615. Após a venda a VSA mantém em sua titularidade 25.180.059 ações ordinárias, correspondentes a aproximadamente 1,9% do capital social total e votante da Suzano.

Outros resultados operacionais	629
Receita auferida na alienação de ações	1.615
Taxas e emolumentos	(11)
Custo na venda de ações	(1.376)
Realização de outros resultados abrangentes	401
Imposto de renda e contribuição social	(214)
Correntes	(417)
Diferidos	
Reversão	339
Realização outros abrangentes	(136)
Ganho líquido na venda	415

(c) Distribuição de dividendos – Nexa

Em 11 de fevereiro de 2021, o Conselho de Administração da Nexa aprovou a distribuição de dividendos para os acionistas no valor de aproximadamente USD 35 milhões, os quais foram pagos em 12 de março de 2021.

(d) Utilização de linha de crédito rotativo (*Committed Credit Facility*) pela St. Marys

Em janeiro e fevereiro de 2021, a controlada indireta St. Marys realizou saques na linha de crédito rotativo, atingindo o total equivalente à USD 50,3 milhões, com vencimento em agosto de 2024.

O montante de USD 227,9 milhões (R\$ 1.295) permanece à disposição da Companhia e suas controladas para novos saques, se necessário.

(e) Incidente ocorrido em subestação coletora da controlada em conjunto VTRM Energia Participações S.A. ("VTRM")

Em 12 de fevereiro de 2021, um novo incidente na subestação coletora que interliga as empresas do complexo Ventos do Araripe III, formado por parques eólicos pertencentes a controlada em conjunto VTRM, provocou o desligamento do transformador de força (trafo) remanescente dessa subestação. Este fato, causou a interrupção total do escoamento da geração de energia do complexo, visto que o outro transformador estava fora de operação em decorrência do sinistro ocorrido em junho de 2020. O parque retornou à operação comercial no dia 29 de abril, data final do conserto do transformador relativo

à primeira ocorrência. Neste período, onde haverá a presença de somente um transformador, a geração do parque estará limitada.

Com relação à segunda ocorrência, a Administração da VTRM acionou o fabricante do transformador e as principais empresas do setor para obtenção de parecer sobre a viabilidade de seu conserto ou necessidade de substituição, e, em razão de parecer favorável ao conserto, seguiu com o seu reparo, com prazo de conclusão contratado para outubro de 2021.

A interrupção do escoamento da geração de energia do complexo deverá ser refletida na provisão para ressarcimento anual que as empresas apuram mensalmente em razão da efetiva geração de energia, com consequente redução na receita líquida das empresas, até que a situação seja normalizada. Esse impacto tende a ser minimizado em razão de apólice de seguro que as controladas possuem para os principais riscos associados aos ativos, incluindo danos aos transformadores, com cobertura para danos materiais e lucros cessantes.

Até a data de aprovação dessas demonstrações financeiras não havia sido recebido o diagnóstico definitivo sobre o parecer da seguradora relativo à indenização em nenhum dos dois incidentes supracitados.

(f) Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”) – Votorantim Cimentos S.A. (“VCSA”)

Em 15 de fevereiro de 2021, por meio da RB Capital Companhia de Securitização, a controlada VCSA e a controlada indireta Votorantim Cimentos N/NE S.A (“VCNNE”) emitiram Certificados de Recebíveis Imobiliários no mercado de capitais brasileiro, no montante de R\$ 264 e R\$ 136, respectivamente. A operação possui vencimento em 12 anos e o custo de IPCA + 4,47% a.a.

Os recursos captados serão destinados aos investimentos e despesas de obras civis, seja para reforma, manutenção e/ou expansão das unidades operacionais no Brasil, bem como para reembolso de gastos dessa natureza ocorridos nos últimos dois anos.

Esta operação está alinhada com a estratégia da controlada VCSA de diversificar suas fontes de financiamento e aumentar sua participação no mercado de capitais local.

Em 09 de março de 2021, a controlada VCSA e a controlada indireta VCNNE realizaram a contratação de operação instrumento financeiro derivativo a termo (*swap*), com início em 15 de março de 2021, que visa a troca da exposição da taxa *floating* IPCA + para taxa *floating* CDI+, resultando em custo final de CDI + 1,33% a.a.

(g) 12ª emissão de debêntures pela VCSA

Em 24 de fevereiro de 2021, a controlada VCSA realizou sua 12ª oferta pública de debêntures com esforços restritos de colocação, no montante total de R\$ 450 ao custo de CDI + 1,45% a.a. e com vencimento em fevereiro de 2026, sendo que a liberação dos recursos ocorreu em 05 de março de 2021. Essa é a primeira operação *Sustainability Linked Financing* no mercado de capitais brasileiro de uma empresa do setor de construção civil, na qual a controlada tem compromissos de sustentabilidade atrelados.

Os indicadores que serão medidos são a emissão de CO2 por tonelada de cimento e o índice de substituição térmica, dois importantes parâmetros de sustentabilidade para a indústria de cimento e alinhados aos compromissos em sustentabilidade para 2030, estabelecidos em novembro de 2020. Com o cumprimento das metas estabelecidas a cada dois anos, a controlada VCSA obterá benefícios nas condições de pré-pagamento da dívida.

Os recursos oriundos dessa captação foram destinados para a amortização antecipada da totalidade da 1ª emissão de debêntures da VCNNE, com vencimento em abril de 2023. Os recursos foram transferidos via liquidação de saldo entre as partes relacionadas.

(h) Aprovação de distribuição de dividendos – VCSA

Em Assembleia Geral Extraordinária da controlada VCSA, realizada em 25 de fevereiro de 2021, os acionistas aprovaram a distribuição intermediária de dividendos no montante de R\$ 345. Os recursos foram transferidos no dia 26 de fevereiro de 2021.

(i) Aquisição de ações da Tinka Resources Limited (“Tinka”) – Nexa

Em 17 de março de 2021, a controlada Nexa adquiriu 29.895.754 ações ordinárias da Tinka, uma empresa envolvida na aquisição e exploração de minerais de propriedades localizadas no Peru, em uma transação privada a um preço de CAD 0,26 por ação. Como resultado, a Nexa detém 8,8% das ações ordinárias emitidas e em circulação da Tinka, que detém 100% do projeto de zinco-prata Ayawilca no Peru.

(j) Remensuração ARO – Companhia Brasileira de Alumínio (“CBA”)

A controlada CBA realizou em março de 2021 a atualização de suas obrigações ambientais para desmobilização de ativos, no montante de R\$ 128 para a unidade de Niquelândia e concomitantemente constituiu *impairment* sobre este incremento do imobilizado.

(k) GSF (Generation Scale Factor) – Votorantim Cimentos, CBA e Votorantim Energia (“VE”)

Conforme divulgado nas demonstrações financeiras consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2020 (Nota 1.1 (t)), a Companhia acompanha o processo de regulamentação da Lei nº 14.052, publicada em 09 de setembro de 2020, a qual estabelece novas condições para a repactuação do risco hidrológico de geração de energia elétrica, prevendo a compensação das geradoras por meio de extensão de prazo de concessão de suas outorgas em razão da ocorrência de riscos não hidrológicos que influenciaram de forma negativa o GSF após 2012.

No primeiro trimestre de 2021, a controlada indireta VCNNE reconheceu crédito no montante bruto de R\$ 58 e impostos diferidos no montante de R\$ 20 referente a repactuação do risco hidrológico de geração de energia elétrica, por meio da extensão do prazo de concessão do Uso do Bem Público da usina Pedra do Cavalo em 7 anos.

A controlada CBA também reconheceu este crédito, em 31 de março de 2021, no montante de R\$ 142 e impostos diferidos no montante de R\$ 48, por meio da extensão do prazo de concessão do Uso do Bem Público das usinas relacionadas abaixo:

- i. UHE Sobragi: 1 ano e 7 meses - R\$ 34
- ii. UHE Piraju: 4 anos e 11 meses - R\$ 37
- iii. UHE Ourinhos: 5 anos e 5 meses - R\$ 20
- iv. UHE Salto do Rio Verdinho: 7 anos - R\$ 51

Para a controlada VE, em 1º de março de 2021, foram apresentados os cálculos de extensão das outorgas das usinas que aderirem à repactuação do risco hidrológico do Ambiente de Contratação Livre (ACL) e encaminhados à ANEEL para análise e aprovação, que deveria ocorrer num prazo de até 30 dias (expectativa para 30 de março de 2021). No entanto, tal homologação não ocorreu nesse prazo devido a recursos pleiteados por algumas usinas junto a ANEEL, para que fossem incluídas novas condições para a repactuação do risco hidrológico relacionados ao Ambiente de Contratação Regulada (ACR). Como consequência, a ANEEL solicitou que os valores do GSF fossem recalculados para nova rodada de análise e aprovação. Diante disso e considerando que os valores divulgados estão sujeitos à alteração, a Administração da controlada aguarda a definição do tema e os cálculos finais para apreciação e deliberação pelos órgãos de governança das investidas que detém as usinas, o que deve ocorrer no 2º trimestre de 2021.

(I) Efeitos da pandemia provocada pelo novo Coronavírus (“COVID-19”)

Diante do surgimento da pandemia relacionada ao novo Coronavírus, que provocou impactos na saúde pública e na economia do Brasil e de diversos países, a Companhia informa que vem tomando as medidas preventivas e de mitigação dos riscos de acordo com as diretrizes estabelecidas pelas autoridades de saúde nacionais e internacionais, visando minimizar impactos à saúde e segurança dos empregados, familiares, parceiros e comunidades, bem como à continuidade de todas suas operações. Essas medidas estão em conformidade com as leis vigentes nos países de atuação da Companhia e seus regulamentos internos.

A extensão dos impactos do COVID-19 dependerá da duração da pandemia, eventuais restrições impostas por governos e outros possíveis desdobramentos nos países em que a Companhia e suas controladas atuam.

A Companhia e suas controladas avaliam e implementam constantemente planos de ação em conjunto com clientes, fornecedores e outros *stakeholders* envolvidos, de acordo com o cenário vigente e as melhores projeções possíveis.

Neste cenário, a Companhia e suas controladas vem monitorando os efeitos nas principais estimativas e julgamentos contábeis críticos, bem como outros saldos com potencial de gerar incertezas e impactos nas informações financeiras divulgadas. Desde as demonstrações financeiras consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2020, não identificamos nenhum impacto adicional aos divulgados nas demonstrações financeiras anuais, no que tange os temas a seguir:

- (i) Redução do valor recuperável de ativos não financeiros;
- (ii) Recuperabilidade dos tributos diferidos ativos;
- (iii) Cumprimento de obrigações contidas nos contratos de dívida;
- (iv) Cumprimento de obrigações assumidas com clientes e fornecedores;
- (v) Matriz de riscos para o cálculo da provisão para perda por créditos de liquidação duvidosa; e
- (vi) Estimativa de perda dos estoques por decorrência de baixo giro e alteração do valor realizável.

Adicionalmente, a Companhia possui sólida posição de liquidez. Além disso, a controlada Votorantim Cimentos possui linhas de crédito rotativo disponíveis no montante de USD 728 milhões (R\$ 4.143). Essa posição proporciona à Companhia condições para mitigar, ainda que não totalmente conhecidos, os impactos desse cenário adverso.

Considerando a análise das informações e dados acima mencionados, até o momento da emissão dessas demonstrações financeiras consolidadas intermediárias, a Companhia e suas controladas não identificaram outros impactos relevantes a serem divulgados e não possuem visibilidade de impactos ou indícios contábeis decorrentes da pandemia causada pelo COVID-19 que impliquem em mudanças nas políticas contábeis, nas principais estimativas estabelecidas e nos julgamentos contábeis críticos acima mencionados.

2 Apresentação das demonstrações financeiras consolidadas

2.1 Base de apresentação

(a) Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

As demonstrações financeiras foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – (R1) Demonstração Intermediária, e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e evidenciam todas as informações relevantes das demonstrações financeiras intermediárias, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas de 31 de março de 2021 não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para as demonstrações financeiras anuais, uma vez que o seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquelas demonstrações financeiras. Portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2020, aprovadas em 30 de março de 2021, e que estão disponíveis no site de Relações com Investidores (www.votorantim.com.br/ri).

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 21 de maio de 2021.

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

3.1 Novas normas emitidas e emendas as normas contábeis adotadas pela Companhia e suas controladas

As seguintes alterações de normas emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) foram adotadas pela primeira vez para o exercício iniciado em 01 de janeiro de 2021:

- (i) Definição de material: alterações ao IAS 1 / CPC 26 “Apresentação das Demonstrações Contábeis” e IAS 8 / CPC 23 “Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro”;
- (ii) Definição de negócio: alterações ao IFRS 3 / CPC 15 “Combinação de Negócios”;
- (iii) Reforma da IBOR: alterações ao IFRS 9 / CPC 48, IAS 39 / CPC 38 e IFRS 7 / CPC 40 “Instrumentos Financeiros”;
- (iv) Estrutura Conceitual Revisada para Relatórios Financeiros;
- (v) Benefícios Relacionados à COVID-19 Concedidos para Arrendatários em Contratos de Arrendamento: alterações ao IFRS 16 / CPC 06 (R2) “Arrendamentos”; e
- (vi) Reforma das *Interbank offered rates* (IBORs): alterações ao IFRS 9 / CPC 48 “Instrumentos financeiros”, IAS 39 / CPC 38 “Instrumentos financeiros – reconhecimento e mensuração, IFRS 7 / CPC 40 “Instrumentos financeiros: evidenciação”, IFRS 4 / CPC 11 “Contratos de seguro” e IFRS 16 / CPC 06 “Arrendamentos”.

A Companhia analisou as emendas às normas contábeis mencionadas acima e não identificou impactos em suas políticas operacionais e contábeis.

3.2 Novas normas emitidas e emendas as normas contábeis ainda não adotadas pela Companhia e suas controladas

As seguintes alterações de normas emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) serão adotadas pela primeira vez em períodos iniciados após 31 de março de 2021:

- (i) Classificação de passivos entre circulante e não circulante: alterações ao IAS 1 / CPC 26 “Apresentação das Demonstrações Contábeis”;
- (ii) Ganhos com a venda de estoques produzidos enquanto o ativo não está pronto para uso: alterações ao IAS 16 / CPC 27 “Ativo imobilizado”;
- (iii) Adoção inicial do IFRS em subsidiárias: alterações ao IFRS 1 / CPC 37 “Adoção inicial das normas internacionais de contabilidade”;
- (iv) Custos de empréstimos no teste de desreconhecimento de passivos financeiros: alterações ao IFRS 9 / CPC 48 “Instrumentos financeiros”;
- (v) Incentivos em arrendamentos: alterações ao IFRS 16 / CPC 06 “Arrendamentos”;
- (vi) Custo no cumprimento de contratos onerosos: alterações ao IAS 37 / CPC 25 “Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes; e
- (vii) Concessões relacionadas ao COVID-19: alterações ao IFRS 17 “Contratos de seguro”.

A Companhia analisou as emendas às normas contábeis mencionadas acima e não identificou impactos em suas políticas operacionais e contábeis a serem adotados retrospectivamente ou no início do exercício de 2021.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No primeiro trimestre de 2021 não houve alteração nas estimativas e premissas que apresentasse risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas nas últimas demonstrações financeiras anuais.

5 Gestão de risco financeiro

5.1 Fatores de risco financeiro

(a) Risco cambial

A Companhia e suas controladas possuem certos investimentos em operações no exterior, cujos ativos líquidos estão expostos ao risco cambial. A exposição cambial decorrente da participação da Companhia e de suas controladas em operações no exterior é protegida, principalmente, por meio de empréstimos e financiamentos na mesma moeda desses investimentos, sendo classificados como *hedge* de investimento líquido.

Apresentamos a seguir os saldos contábeis de ativos e passivos indexados à moeda estrangeira na data de encerramento dos balanços patrimoniais:

	Nota	31/3/2021	31/12/2020
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa	7	9.770	7.992
Aplicações financeiras	8	1.280	1.209
Contas a receber de clientes	9	1.948	1.875
Instrumentos financeiros derivativos		364	382
Partes relacionadas		108	105
		13.470	11.563
Passivos em moeda estrangeira			
Empréstimos e financiamentos (i)	16	22.719	18.755
Instrumentos financeiros derivativos		815	1.173
Arrendamento		734	634
Risco sacado a pagar		2.018	1.840
Fornecedores		2.854	2.917
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		878	863
		30.018	26.182
Exposição líquida		(16.548)	(14.619)

(i) Não considera os custos de captação.

(b) Hedge de investimentos em entidades no exterior

Foram designados como objeto de *hedge* os investimentos apresentados na tabela a seguir e como instrumento de *hedge* a parcela da dívida de suas controladas CBA, Votorantim Cimentos International S.A. (“VCI”) e St. Marys Cement Inc., denominadas em euros e em dólares.

		31/3/2021	
Investimento (objeto)		Dívida atrelada (instrumento)	
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	979	CBA	819
St. Marys	2.849	St. Marys	2.849
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. (i)		Votorantim Cimentos International S.A. (i)	
	3.828		3.668
		31/12/2020	
Investimento (objeto)		Dívida atrelada (instrumento)	
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	822	CBA	747
St. Marys	1.245	St. Marys	1.245
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	2.598	Votorantim Cimentos International S.A.	2.598
	4.665		4.590

(i) Após o rebalanceamento da relação de *hedge*, realizado em 31 de dezembro de 2020, as dívidas em EUR detidas pela VCI foram totalmente liquidadas e o *hedge accounting* em questão foi encerrado.

A Companhia e suas controladas documentam e avaliam mensalmente a efetividade das operações de *hedge* de investimento prospectivamente, conforme requerido pelo CPC 48/IFRS 9 – “Instrumentos financeiros”.

A perda com variação cambial na conversão das dívidas, líquida de imposto de renda e contribuição social, reconhecida como “Ajustes de avaliação patrimonial” em 31 de março de 2021, foi no montante de R\$ 14 (31 de março de 2020, perda no montante de R\$ 392) (Nota 20 (c)).

(c) Risco de liquidez

A tabela a seguir analisa os principais passivos financeiros da Companhia e de suas controladas, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa contratuais não descontados, esses valores podem não ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial.

	Nota	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
Em 31 de março de 2021							
Empréstimos e financiamentos (i)	16	2.440	3.119	11.450	14.953	6.851	38.813
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	663	232	314	118	37	1.364
Arrendamento		287	239	192	136	73	927
Risco sacado a pagar		2.529					2.529
Fornecedores		5.218					5.218
Dividendos a pagar		28					28
Partes relacionadas			19				19
Uso do Bem Público - UBP		110	190	336	836	1.293	2.765
		11.275	3.799	12.292	16.043	8.254	51.663
Em 31 de dezembro de 2020							
Empréstimos e financiamentos	16	2.258	1.869	11.654	13.418	5.998	35.197
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	514	334	635	1.269	171	2.923
Arrendamento		253	208	169	173	55	858
Risco sacado a pagar		2.380					2.380
Fornecedores		5.404					5.404
Dividendos a pagar		44					44
Partes relacionadas			11				11
Uso do Bem Público - UBP		100	177	312	828	1.213	2.630
		10.953	2.599	12.770	15.688	7.437	49.447

(i) Para os saldos de “Empréstimos e financiamentos”, são projetados os encargos financeiros até o vencimento final dos contratos. Adicionalmente, não considera ajuste a valor justo das operações contratadas na Lei nº 4131/1962.

5.1.1 Instrumentos financeiros derivativos

(a) Efeito dos derivativos financeiros no balanço patrimonial, fluxo de caixa e resultado

A seguir são apresentados os instrumentos financeiros derivativos e os objetos protegidos pelos mesmos:

Programas	Valor principal		Unidade	31/12/2020		1/1/2021 a 31/3/2021							Valor justo por vencimento			
	31/3/2021	31/12/2020		Total (líquido entre ativo e passivo)	Estoque	Receita (despesa) líquida de produtos vendidos e serviços prestados	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	Resultado financeiro líquido	Outros resultados abrangentes	Ganho (perda) realizado	Total (líquido entre ativo e passivo)	2021	2022	2023	2024+
Hedge de operações comerciais a preço fixo																
Termo de zinco	14.375	15.695	ton	10				(1)			6	3	3			
				10				(1)			6	3	3			
Hedge para período cotacional																
Termo de zinco	180.635	204.394	ton	11	(1)	(6)	3	7			12	2	2			
				11	(1)	(6)	3	7			12	2	2			
Hedge de margem operacional																
Termo de alumínio	189.000	203.130	ton	(350)		(122)				(141)	(95)	(518)	(458)	(60)		
Collars	3	5	USD milhões							(1)	(1)					
Termo de dólar norte-americano	328	337	USD milhões	52		(30)				(110)	(30)	(58)	(49)	(9)		
				(298)		(152)				(252)	(126)	(576)	(507)	(69)		
Hedge de proteção cambial																
Termo de lira turca (EUR/TRY)	2	1	EUR milhões	(1)					1							
				(1)					1							
Hedge de taxa de juros																
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	225	225	USD milhões	190					100		(2)	292	(20)	(56)	(12)	380
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em CDI	1.213	760	BRL milhões	37					(30)		4	3	4	(34)	(45)	78
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	50	50	USD milhões	15					17			32	(4)	(14)	(15)	65
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa flutuante em USD		1.335	BRL milhões	(690)		(2)				690	(2)					
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em USD	320	160	BRL milhões	(52)		5			(64)	42	5	(74)	(4)	(6)	(6)	(58)
Swaps taxa fixa em BRL vs. taxa fixa em USD	477	477	BRL milhões	(2)					(76)		29	(107)	27	23	(157)	
				(502)		3			(53)	732	34	146	(24)	(83)	(55)	308
Hedge de contratos operacionais																
Swap taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em USD	823	823	USD milhares	25					(28)	(25)		(28)			18	(46)
				25					(28)	(25)		(28)			18	(46)
Valor total dos instrumentos derivativos				(755)	(1)	(155)	3	6	(80)	455	(74)	(453)	(526)	(152)	(37)	262

Em 31 de março de 2021, as operações de derivativos líquido de impostos reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial” totalizaram R\$ 37. Além dessas, existem operações de *hedge accounting* líquido de impostos, com ganho no montante de R\$ 17, em controladas não consolidadas também reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial”.

(b) Instrumentos financeiros derivativos – Put option

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2018, foi finalizada a operação em razão da qual a Votorantim Siderurgia S.A. passou a ser uma subsidiária da ArcelorMittal Brasil S.A. (“AMB”). Conforme o acordo entre as partes, a VSA passou a deter participação minoritária de 15% do negócio aços longos combinados da AMB que em atendimento às regras contábeis, foi reconhecido como instrumento financeiro, de acordo com o CPC 48 – “Instrumentos financeiros”. A variação do valor justo desta operação no período, resultou no ganho líquido no montante de R\$ 343 (31 de março de 2020, perda de R\$ 203), registrado na rubrica de “Resultado financeiro líquido”.

5.1.2 Estimativa do valor justo

Os principais instrumentos financeiros ativos e passivos são descritos a seguir, bem como as premissas para sua valorização:

Ativos financeiros - considerando-se a natureza e os prazos, os valores contabilizados aproximam-se dos valores de realização.

Passivos financeiros - estão sujeitos a juros com taxas usuais de mercado. O valor de mercado foi calculado tendo por base o valor presente do desembolso futuro de caixa, usando-se taxas de juros atualmente disponíveis para emissão de dívidas com vencimentos e termos similares.

Contratos futuros de energia - O valor justo desses instrumentos financeiros é estimado com base, em parte, nas cotações de preços publicadas em mercados ativos, na medida em que tais dados observáveis de mercado existam, e, em parte, pelo uso de técnicas de avaliação, que consideram: (i) preços estabelecidos nas operações de compra e venda; (ii) margem de risco no fornecimento; e (iii) preço de mercado projetado no período de disponibilidade. Sempre que o valor justo no reconhecimento inicial para esses contratos difere do preço da transação, um ganho ou perda de valor justo é reconhecido em Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas.

A Companhia e suas controladas divulgam as mensurações do valor justo de acordo com a seguinte hierarquia:

Nível 1 - preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;

Nível 2 - informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços); e

Nível 3 - inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja, inserções não-observáveis).

Em 31 de março de 2021, os ativos financeiros mensurados ao valor justo e passivos financeiros divulgados ao valor justo foram classificados no níveis 1 e 2 de hierarquia, vide classificação abaixo.

Valor justo medido com base em				31/3/2021
	Nota	Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)	Valor justo
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	7	5.714	5.972	11.686
Aplicações financeiras	8	1.523	3.514	5.037
Instrumentos financeiros derivativos (i)	5.1.1 (a)		911	911
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>	5.1.1 (b)		595	595
Instrumento financeiro - ações	11	36	1.738	1.774
		7.273	12.730	20.003
Passivos				
Empréstimos e financiamentos (i)	16	17.686	15.425	33.111
Instrumentos financeiros derivativos (i)	5.1.1 (a)		1.364	1.364
Arrendamento			927	927
Risco sacado a pagar			2.529	2.529
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata			878	878
		17.686	21.123	38.809
Valor justo medido com base em				31/12/2020
	Nota	Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)	Valor justo
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	7	4.418	5.365	9.783
Aplicações financeiras	8	1.279	4.419	5.698
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)		2.166	2.166
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>	5.1.1 (b)		252	252
Instrumento financeiro - ações	11		2.590	2.590
		5.697	14.792	20.489
Passivos				
Empréstimos e financiamentos	16	16.633	13.377	30.010
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)		2.923	2.923
Arrendamento			858	858
Risco sacado a pagar			2.380	2.380
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata			863	863
		16.633	20.401	37.034

(i) O valor justo desses instrumentos financeiros leva em conta o risco de crédito da Companhia e suas controladas, o valor da alteração no valor justo do passivo financeiro que é atribuível a alterações no risco de crédito é registrado no patrimônio líquido em outros resultados abrangentes. Caso a classificação do risco de crédito em outros resultados abrangentes criar ou aumentar o descasamento contábil no resultado, a entidade deve apresentar todos os ganhos ou as perdas no resultado do exercício. O montante acumulado das alterações do risco de crédito permanece nos outros resultados abrangentes até a liquidação do instrumento financeiro, quando são reclassificados para lucros acumulados, sem afetar o resultado do exercício.

5.1.3 Demonstrativo da análise de sensibilidade

Os principais fatores de risco que impactam a precificação dos instrumentos financeiros de caixa e equivalentes de caixa, das aplicações financeiras, dos empréstimos e dos financiamentos e instrumentos financeiros derivativos são a exposição à flutuação do dólar, euro, lira turca, novo sol, peso argentino e boliviano, das taxas de juros CDI, IPCA, TJLP, LIBOR, Cupom de dólar, dos preços de *commodities* e dos contratos de compra e venda de energia elétrica. Os cenários para estes fatores são elaborados utilizando fontes de mercado e fontes especializadas, seguindo a governança da Companhia.

Os cenários em 31 de março de 2021, estão descritos abaixo:

Cenário I - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 31 de março de 2021, conforme cenário base definido pela Administração para 30 de junho de 2021;

Cenário II - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 31 de março de 2021; e

Cenário III - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 31 de março de 2021.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas
em 31 de março de 2021

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos, financiamentos e partes relacionadas (i)	Principal de instrumentos financeiros derivativos/ Unidade		Choque nas curvas de 31/3/2021	Impactos no resultado					Impactos no resultado abrangente				
						Cenário I		Cenários II & III			Cenário I		Cenários II & III		
						Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%
Câmbio															
USD	8.113	20.207	2.479	USD milhões	-4,7%	144	383	767	(383)	(767)	526	3.183	6.367	(3.183)	(6.367)
EUR	214	1.011	2	EUR milhões	-2,1%	(1)	(12)	(23)	12	23	18	211	422	(211)	(422)
MAD	174				-3,6%	(6)	(44)	(87)	44	87					
BOB	45	668			-6,7%						42	156	311	(156)	(311)
TRY	8	43	2	EUR milhões	-4,9%	2	9	17	(9)	(17)					
CAD	25	306			-6,0%	(1)	(4)	(8)	4	8	18	74	149	(74)	(149)
UYU	47	156			-3,7%						4	27	55	(27)	(55)
TND	163				-2,9%	(5)	(41)	(82)	41	82					
ARS	383				-13,2%						(51)	(96)	(191)	96	191
NAD	14				8,3%						1	(3)	(7)	3	7
PEN	206	15			-2,3%	(4)	(44)	(89)	44	89		(3)	(7)	3	7
COP	156	389			-81,5%	317	97	194	(97)	(194)	(127)	(39)	(78)	39	78
	9.548	22.795	2.483			446	344	689	(344)	(689)	431	3.510	7.021	(3.510)	(7.021)
Taxas de juros															
BRL - CDI	5.073	3.648	2.261	BRL milhões	115 bps	(324)	439	919	(383)	(698)	(7)	8	15	(8)	(15)
BRL - IPCA		1.866	1.533	BRL milhões	-85 bps	246	44	100	(36)	(43)					
USD - LIBOR		2.018	3.906	USD milhões	2 bps	(171)	327	654	(327)	(654)			1		(1)
Cupom Dólar			1.569	USD milhões	3 bps	(683)	(160)	(320)	160	320	249	423	847	(423)	(847)
	5.073	7.532	9.269			(932)	650	1.353	(586)	(1.075)	242	431	863	(431)	(863)
Preço de commodities															
Zinco			195.010	ton	-1,6%	56	88	175	(88)	(175)	(19)	(30)	(60)	30	60
Alumínio			189.000	ton	-7,6%						455	544	1.088	(544)	(1.088)
			384.010			56	88	175	(88)	(175)	436	514	1.028	(514)	(1028)
Contratos futuros de energia															
Contratos de compra e venda - valor justo			253	BRL			1	1	(1)	(1)					
			253				1	1	(1)	(1)					

- (i) Os saldos apresentados não conciliam com as notas explicativas, pois a análise realizada contemplou todas as moedas mais significativas e as taxas de juros contemplam somente o valor de principal.

6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

	31/3/2021			31/12/2020		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	2.588		2.588	1.575		1.575
AA+	209		209	309		309
AA	153		153	158		158
AA-	15	146	161	46	136	182
A+		3.024	3.024		2.092	2.092
A		1.904	1.904		2.216	2.216
A-		1.612	1.612		1.790	1.790
BBB+		581	581		687	687
BBB		381	381		300	300
BBB-		173	173		292	292
BB		10	10		13	13
BB-		14	14		10	10
B		54	54		60	60
B-					1	1
CCC+		2	2		2	2
CCC		16	16		30	30
Sem rating (i)		804	804		66	66
	2.965	8.721	11.686	2.088	7.695	9.783
Aplicações financeiras						
AAA	3.178		3.178	3.639		3.639
AA+	35		35	26		26
AA	98		98	317		317
AA-	426		426	487		487
A+	20	15	35	20	29	49
A		71	71		131	131
CCC+		26	26		4	4
CCC		6	6			
Sem rating (ii)		1.162	1.162		1.045	1.045
	3.757	1.280	5.037	4.489	1.209	5.698
Instrumentos financeiros derivativos						
AAA	548		548	1.688		1.688
AA-				323		323
A+		13	13		10	10
A-	8	83	91		145	145
Sem rating (i)	259		259			
	815	96	911	2.011	155	2.166
Instrumentos financeiros - ações						
AAA	1.738		1.738	2.590		2.590
Sem rating (i)		36	36			
	1.738	36	1.774	2.590		2.590
	9.275	10.133	19.408	11.178	9.059	20.237

Os ratings decorrentes de classificação local e global foram extraídos das agências de rating (Standard & Poor's, Moody's e Fitch Ratings). Para apresentação foi considerado o padrão de nomenclatura da Standard & Poor's e da Fitch Ratings e a classificação conforme estabelecido nas Políticas Financeiras.

- (i) Referem-se a valores aplicados em bancos no exterior que não possuem classificação nas agências de rating.
- (ii) Referem-se a valores aplicados em ativos líquidos negociados no exterior que não possuem classificação nas agências de rating.

7 Caixa e equivalentes de caixa

	31/3/2021	31/12/2020
Moeda nacional		
Caixa e bancos	21	27
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	619	798
Operações compromissadas - títulos privados	39	11
Operações compromissadas - títulos públicos	1.207	955
Letras financeiras do tesouro - LFTs	30	
	1.916	1.791
Moeda estrangeira		
Caixa e bancos	4.456	3.409
Time deposits	5.314	4.583
	9.770	7.992
	11.686	9.783

8 Aplicações financeiras

	31/3/2021	31/12/2020
Valor justo por meio do resultado		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	1.828	2.583
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	1.082	1.169
Letras financeiras - Títulos privados		290
Operações compromissadas - Títulos públicos	441	110
Quotas de fundos de investimento	406	337
Aplicações denominadas em moeda estrangeira (i)	1.280	1.209
	5.037	5.698
Circulante	5.017	5.678
Não circulante	20	20
	5.037	5.698

(i) Saldo refere-se substancialmente aplicações em títulos soberanos e ETFs com baixa concentração de risco em ativos específicos.

9 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	31/3/2021	31/12/2020
Clientes nacionais	1.563	1.475
Clientes estrangeiros	1.991	1.892
Partes relacionadas	65	64
	3.619	3.431
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(211)	(222)
	(211)	(222)
	3.408	3.209

(b) Vencimento

	31/3/2021	31/12/2020
A vencer	3.162	2.945
Vencidos até 3 meses	152	166
Vencidos entre 3 e 6 meses	13	14
Vencidos há mais de 6 meses	292	306
	3.619	3.431

10 Estoques

(a) Composição

	31/3/2021	31/12/2020
Produtos acabados	1.173	949
Produtos semi acabados	1.923	1.705
Matérias-primas	1.072	858
Materiais auxiliares e de consumo	1.397	1.249
Importações em andamento	448	319
Outros	183	114
Perda estimada	(497)	(470)
	5.699	4.724

(b) Movimentação da estimativa de perdas de estoques

	31/3/2021					31/3/2020	
	Produtos acabados	Produtos semi acabados	Matérias-primas	Materiais auxiliares e de consumo	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre	(16)	(58)	(16)	(246)	(133)	(469)	(393)
Adição	(18)	(18)	(34)	(61)	(6)	(137)	(81)
Reversão	15	11	45	61	2	134	79
Varição cambial	(1)	(2)		(11)	(11)	(25)	(53)
Saldo no final do trimestre	(20)	(67)	(5)	(257)	(148)	(497)	(448)

11 Instrumentos financeiros – Ações

O valor de instrumentos financeiros refere-se, substancialmente, à parcela de ações da Suzano S.A. detidas pela Companhia.

	31/3/2021	31/3/2020
Saldo no início do trimestre	2.590	2.749
Adição (i)	36	
Alteração no valor justo	524	163
Venda de ações	(1.376)	
Saldo no final do trimestre	1.774	2.912

(i) Refere-se à aquisição de ações da empresa Tinka, conforme descrito na Nota 1.1 (i).

12 Tributos a recuperar

	31/3/2021	31/12/2020
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	2.024	1.725
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	1.376	1.561
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	709	719
Programa de Integração Social - PIS	337	368
Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior) - IVA	239	252
ICMS sobre ativo imobilizado	73	68
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	33	59
Crédito tributário	44	44
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	33	32
Crédito Previdenciário	20	20
Imposto Sobre Serviços - ISS	5	11
Outros	137	140
	5.030	4.999
Circulante	2.217	2.033
Não circulante	2.813	2.966
	5.030	4.999

13 Investimentos

(a) Composição

Entidade investidora	Percentual do capital total		Localização da sede	Atividade principal	
	31/3/2021	31/12/2020			
Principais empresas não consolidadas					
Coligadas					
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	Companhia Brasileira de Alumínio	3,03	3,03	Brasil	Mineração
Mineração Rio do Norte S.A.	Companhia Brasileira de Alumínio	10,00	10,00	Brasil	Mineração
Cementos Avellaneda S.A.	Votorantim Cimentos International S.A.	49,00	49,00	Argentina	Cimentos
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Silcar Empreendimentos e Participações Ltda.	25,00	25,00	Brasil	Mineração
Supermix Concreto S.A.	Silcar Empreendimentos e Participações Ltda.	25,00	25,00	Brasil	Concreto
Cementos Especiales de las Islas S.A.	Votorantim Cimentos International S.A.	50,00	50,00	Espanha	Cimentos
CESP - Companhia Energética de São Paulo	VTRM Energia Participações S.A.	40,00	40,00	Brasil	Energia Elétrica
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)					
Banco Votorantim S.A.	Votorantim S.A.	50,00	50,00	Brasil	Finanças
Citrosuco GmbH	Votorantim S.A.	50,00	50,00	Áustria	Agroindústria
Citrosuco S.A. Agroindústria	Votorantim S.A.	50,00	50,00	Brasil	Agroindústria
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	Votorantim Cimentos S.A.	45,00	45,00	Brasil	Serviços
Hutton Transport Ltda.	St. Marys	25,00	25,00	Canadá	Transporte
Midway Group, LLC.	St. Marys	50,00	50,00	EUA	Cimentos
RMC Leasing, LLC.	St. Marys	50,00	50,00	EUA	Aluguel de equipamentos
Superior Materials Holdings, LLC.	St. Marys	50,00	50,00	EUA	Cimentos
VTRM Energia Participações S.A.	Votorantim Geração de Energia S.A.	50,00	50,00	Brasil	Energia Elétrica

Abaixo, são apresentados os saldos de Ágio e Mais Valia, os quais estão incluídos nos saldos de investimentos:

	Ágio		Mais valia	
	31/3/2021	31/12/2020	31/3/2021	31/12/2020
Citrosuco GmbH	159	145	951	879
Citrosuco S.A. Agroindústria	194	194	68	73
Cementos Avellaneda S.A.	111	193		
Jaguatirica Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	5	5		
VTRM Energia Participações S.A.			135	136

(b) Informação das investidas

	Informações em 31/3/2021		Resultado da equivalência		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	31/3/2021	31/3/2020	31/3/2021	31/3/2020
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas						
Cementos Avellaneda S.A.	1.300	90	24	28	810	717
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.191	(177)	(5)	1	97	107
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	9	1		(2)	3	3
Mineração Rio do Norte S.A.	779	(118)	(12)	2	78	92
Supermix Concreto S.A.	243	13	3	(5)	61	63
Jaguatirica Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	213	3	2	(6)	106	112
Cementos Especiales de las Islas S.A.	269	31	15	(20)	39	
Outros			2		231	205
Controladas em conjunto (Joint ventures)						
Citrosuco GmbH	5.806	93	34	(249)	4.013	3.628
Banco Votorantim S.A.	6.059	130	130	(719)	6.058	5.871
Citrosuco S.A. Agroindústria	(1.619)	(198)	(99)	602	(548)	(357)
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	18	(8)	(4)	4	8	8
VTRM Energia Participações S.A.	3.905	33	17	(308)	2.087	2.076
Outros			(5)	(55)	154	173
			102	(727)	13.197	12.698

(c) Movimentação

	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
Saldo no início do trimestre	12.698	11.720
Equivalência patrimonial	97	(133)
Varição cambial de investimentos no exterior	328	943
Aumento de capital		4
Dividendos	(109)	(7)
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa	62	(239)
Economia hiperinflacionaria	121	65
Saldo no final do trimestre	13.197	12.353

14 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

										1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre											
Custo	2.396	12.753	43.573	1.739	282	4.464	1.247	742	574	67.770	57.552
Depreciação acumulada	(72)	(6.242)	(28.297)	(1.272)	(227)		(745)	(461)	(349)	(37.665)	(30.404)
Saldo líquido	2.324	6.511	15.276	467	55	4.464	502	281	225	30.105	27.148
Adições	20		7	2		782	23		1	835	665
Baixas	(5)	(6)	(14)			(114)				(139)	(7)
Depreciação	(1)	(119)	(467)	(27)	(4)		(12)	(9)	(1)	(640)	(561)
Variação cambial	65	172	438	34	2	90	28	26	34	889	2.345
Constituição (reversão) de <i>impairment</i> (i)			5				(129)		1	(123)	(459)
Reavaliação do fluxo de caixa							82			82	41
Transferências (ii)	7	83	380	16		(571)				(85)	2
Saldo no final do trimestre	2.410	6.641	15.625	492	53	4.651	494	298	260	30.924	29.394
Custo	2.483	13.276	45.648	1.862	283	4.651	1.300	815	609	70.927	64.698
Depreciação acumulada	(73)	(6.635)	(30.023)	(1.370)	(230)		(806)	(517)	(349)	(40.003)	(35.304)
Saldo no final do trimestre	2.410	6.641	15.625	492	53	4.651	494	298	260	30.924	29.394
Taxas médias anuais de depreciação - %	1	4	9	20	11		5	9			

(i) Refere-se substancialmente à remensuração do ARO da controlada CBA, conforme descrito na Nota 1.1 (j).

(ii) As transferências incluem a reclassificação de “Obras em andamento” no grupo do imobilizado para “Softwares”, “Direitos sobre recursos naturais”, bem como regularização entre classes do imobilizado.

(b) Obras em andamento

O saldo é composto principalmente de projetos de expansão e otimização das empresas industriais.

Segmento	31/3/2021	31/12/2020
Nexa Resources	3.038	2.741
Votorantim Cimentos	1.030	1.021
CBA	303	475
Aços longos	135	97
Votorantim Energia	30	22
Outros	115	108
	4.651	4.464

Apresentamos a seguir os principais projetos em andamento por negócio:

Nexa Resources	31/3/2021	31/12/2020
Projetos de expansão e modernização	2.407	2.006
<i>Sustaining</i>	514	605
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	110	112
Tecnologia da informação	5	16
Outros	2	2
	3.038	2.741

Votorantim Cimentos	31/3/2021	31/12/2020
<i>Sustaining</i>	370	357
Moagem de cimento em Pécem - Brasil	206	182
Modernização industrial	153	135
Nova unidade em Sobral - CE	72	72
<i>Hardwares e softwares</i>	57	63
Geologia e direitos minerários	52	41
Novas linhas de coprocessamento	38	35
Meio ambiente e segurança	40	31
Outros	42	105
	1.030	1.021

CBA	31/3/2021	31/12/2020
Projeto Rondon	8	121
Reforma de fornos	57	115
Projetos Fábrica Alumina	71	66
Projetos de fundição	31	33
Projetos de Transformação Plástica e Fundição	27	28
Projetos Segurança, Saúde e Meio ambiente	22	24
Projetos Minerações	15	13
Projetos Salas Fornos	11	13
Revitalização e adequação da usina	1	1
Outros	60	61
	303	475

Aços longos	31/3/2021	31/12/2020
<i>Sustaining</i>	114	86
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente - Colômbia	12	8
Outros	9	3
	135	97

Votorantim Energia	31/3/2021	31/12/2020
Projeto Corumbá - GO	30	21
Tecnologia da informação		1
	30	22

15 Intangível

(a) Composição e movimentação

									1/1/2021 a		1/1/2020 a	
									31/3/2021		31/3/2020	
	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Ágios	Obrigação para desmobilização de ativos	Uso do bem público - UBP	Contratos, relação com clientes e acordos	Repactuação do risco hidrológico	Softwares	Direitos sobre marcas e patentes	Outros	Total	Total	Total
Saldo no início do trimestre												
Custo	13.078	6.579	535	540	403		770	86	1.639	23.630		19.389
Amortização e exaustão acumulada	(7.022)		(208)	(236)	(318)		(563)	(57)	(632)	(9.036)		(6.106)
Saldo líquido	6.056	6.579	327	304	85		207	29	1.007	14.594		13.283
Adições												6
Baixas							(1)			(1)		(4)
Amortização e exaustão	(100)		(7)	(5)	(7)		(20)			(139)		(133)
Variação cambial	493	550	17		5		5		86	1.156		3.065
Efeito de controladas incluídas na consolidação												5
Constituição de <i>impairment</i>												(1.696)
Repactuação do risco hidrológico						200				200		
Transferências	5						25		27	57		24
Saldo no final do trimestre	6.454	7.129	337	303	83	200	216	29	1.120	15.871		14.550
Custo	14.189	7.129	564	558	439	200	816	90	1.808	25.793		22.753
Amortização e exaustão acumulada	(7.735)		(227)	(255)	(356)		(600)	(61)	(688)	(9.922)		(8.203)
Saldo no final do trimestre	6.454	7.129	337	303	83	200	216	29	1.120	15.871		14.550
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	6		5	7	7		20					

16 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição

Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		31/3/2021	31/12/2020	31/3/2021	31/12/2020	31/3/2021	31/12/2020	31/3/2021	31/12/2020
Moeda nacional									
Debêntures	108,18% CDI / CDI + 4,08%	60	53	2,526	2,511	2,586	2,564	4,124	3,214
Notas de crédito exportação (i)	122,68% CDI	245	267	252	1,825	497	2,092	639	2,827
BNDES	TJLP + 2,76% / 1,86% Pré BRL / SELIC + 3,10% / IPCA + 5,30%	79	66	1,014	1,037	1,093	1,103	2,073	1,829
Agência de fomento	1,54% Pré TND / TJLP + 0,71%	1	1	52	34	53	35	80	47
FINAME	3,62% Pré BRL	10	10	12	14	22	24	23	25
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	8,49% Pré BRL	4	38	515	553	519	591	519	591
Outros	6,22% Pré BRL	16	18	11	13	27	31	25	34
Total Nacional		415	453	4,382	5,987	4,797	6,440	7,483	8,567
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	6,04% Pré USD	285	231	14,578	13,315	14,863	13,546	17,234	16,225
Nota de crédito exportação	LIBOR + 1,54% / 3,60% - USD	35	4	2,656	697	2,691	701	3,245	725
Empréstimos - Lei 4131/1962 (ii)	LIBOR + 0,66% / 1,65% Pré USD	2	2	1,533	1,387	1,535	1,389	1,534	1,389
Eurobonds - BOB	5,38% Pré BOB	7	1	445	407	452	408	452	408
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	LIBOR + 0,99% / CDOR 0,99% / 5,54% Pré BOB / 9,83% Pré UYU / 15,40% Pré TRY	111	90	1,669	1,320	1,780	1,410	1,884	1,535
Créditos de exportação (pré pagamento)	LIBOR + 1,27%	231	209	342	312	573	521	581	530
Capital de giro	IBR + 2,66% / 6,24% Pré COP / 0,99% Pré PEN	378	368	26	29	404	397	413	368
Agência de fomento	LIBOR + 1,10%	45	40	198	181	243	221	251	229
Outros	5,90% Pré BOB / 0,85% Pre CAD / 2,33% Euribor	10	9	24	23	34	32	34	34
Total Estrangeiro		1,104	954	21,471	17,671	22,575	18,625	25,628	21,443
Total		1,519	1,407	25,853	23,658	27,372	25,065	33,111	30,010
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		789	488						
Juros sobre empréstimos e financiamentos		413	358						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		317	561						
		1,519	1,407						

- (i) Alguns contratos de empréstimo na modalidade de Nota de Crédito à Exportação, visam o financiamento de operações relacionadas à exportação, e possuem contratos de *swap* atrelados (instrumento financeiro derivativo), que visam a troca de exposição à taxa flutuante CDI em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos, com a troca de moeda em real para dólar.
- (ii) Os empréstimos relativos à Lei 4.131/1962 possuem *swaps* (instrumentos financeiros derivativos) que visam tanto a troca de taxas flutuantes em LIBOR e pré-fixada para taxa flutuante em CDI, como a troca da moeda em dólar para real. Estes *swaps* foram contratados com a instituição financeira em conjunto com o empréstimo (dívida em dólar + *swap* para real em % do CDI). Os termos e as condições do empréstimo e derivativo configuram-se como operação casada, de modo que economicamente a resultante seja uma dívida em % do CDI em reais. A diferença da mensuração entre os dois instrumentos (empréstimo ao custo amortizado x derivativo ao valor justo), gera um “descasamento contábil” no resultado e, para eliminar este efeito, as contratações feitas a partir de agosto de 2015 foram designadas na modalidade “*fair value*”, sendo o efeito desta designação a mensuração da dívida a valor justo por meio do resultado conforme Nota 20.

Legenda:

BNDES	– Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social
BRL	– Moeda nacional (real)
BOB	– Peso boliviano
CAD	– Dólar canadense
CDI	– Certificado de Depósito Interbancário
CDOR	– Canadian Dollar Offered Rate
COP	– Peso colombiano
EUR	– Moeda da União Europeia (euro)
FINAME	– Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais
IBR	– Inter-Bank Rate (Colômbia)
IPCA	– Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo
LIBOR	– London Interbank Offered Rate
PEN	– Novo sol peruano
SELIC	– Sistema Especial de Liquidação e Custódia
TJLP	– Taxa de Juros de Longo Prazo, fixada pelo Conselho Monetário Nacional. Até dezembro de 2017, a TJLP era o custo básico de financiamentos do BNDES. A partir de janeiro de 2018 a Taxa de Longo Prazo (TLP) passou a ser o principal custo financeiro dos financiamentos do BNDES.
TRY	– Lira turca
USD	– Dólar norte-americano
UYU	– Peso uruguaio

(b) Movimentação

	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
Saldo no início do trimestre	25.065	19.755
Captações	1.149	3.625
Provisão de juros	426	279
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	(4)	
Ajuste a valor justo	(65)	(135)
Variação cambial	1.736	4.287
Juros pagos	(316)	(153)
Liquidações	(1.157)	(1.299)
Ajuste por meio de outros resultados abrangentes (i)	487	
Risco de crédito de dívidas avaliadas ao valor justo	30	
Encargos na renegociação de dívidas	21	
Outros		4
Saldo no final do trimestre	27.372	26.363

(i) Refere-se ao valor da curva dos instrumentos financeiros combinados designados como *hedge accounting*.

(c) Captações e amortizações

Por meio de captações e pagamentos antecipados de certas dívidas, a Companhia e suas controladas buscam alongar o prazo médio dos vencimentos, bem como equilibrar a exposição a diferentes moedas dos empréstimos e financiamentos a sua geração de caixa nestas moedas.

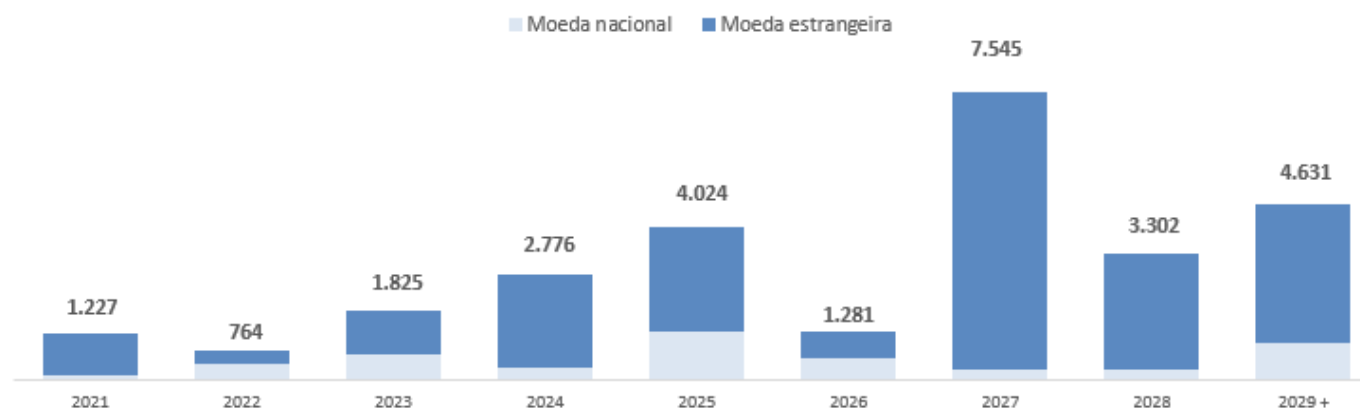
As principais captações efetuadas no trimestre foram as seguintes:

Data	Empresa	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Custo
Fev-21	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	CAD	(25)	(107)	2024	CDOR 03M + 0,99%
Mar-21	Votorantim Cimentos S.A.	Debênture	BRL	(450)	(450)	2026	CDI + 1,45%
Mar-21	Votorantim Cimentos N/NE S.A.	Debênture CRI	BRL	(136)	(136)	2033	IPCA + 4,47%
Mar-21	Votorantim Cimentos S.A.	Debênture CRI	BRL	(264)	(264)	2033	IPCA + 4,47%

As principais amortizações efetuadas no trimestre foram as seguintes:

Data	Empresa	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Observação
Jan-21	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito à Exportação	BRL	(250)	(250)	2021	Pré-pagamento
Mar-21	Votorantim Cimentos N/NE S.A.	Debênture	BRL	(450)	(450)	2023	Pré-pagamento
Mar-21	Votorantim Cimentos S.A.	Debênture	BRL	(120)	(120)	2025	Pré-pagamento
Mar-21	Votorantim Cimentos S.A.	Debênture	BRL	(280)	(280)	2023	Pré-pagamento

(d) Perfil de vencimento



(e) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2021	31/12/2020	31/3/2021	31/12/2020	31/3/2021	31/12/2020
Dólar norte-americano	599	488	19.392	15.892	19.991	16.380
Real	415	453	4.382	5.987	4.797	6.440
Euro	7	3	1.001	954	1.008	957
Boliviano	44	26	624	577	668	603
Lira turca	21	22	21	29	42	51
Peso colombiano	372	364	17	19	389	383
Outras	61	51	416	200	477	251
	1.519	1.407	25.853	23.658	27.372	25.065

(f) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2021	31/12/2020	31/3/2021	31/12/2020	31/3/2021	31/12/2020
Moeda nacional						
CDI	301	321	1,836	3,796	2,137	4,117
TJLP	21	19	92	99	113	118
TLP	48	48	785	795	833	843
Taxa pré-fixada	21	54	534	575	555	629
SELIC	19	11	141	148	160	159
IPCA	5		994	574	999	574
Total nacional	415	453	4,382	5,987	4,797	6,440
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	680	565	18,073	14,621	18,753	15,186
LIBOR	279	252	2,380	2,077	2,659	2,329
Euribor	7	3	1,001	954	1,008	957
Outros	138	134	17	19	155	153
Total estrangeira	1,104	954	21,471	17,671	22,575	18,625
	1,519	1,407	25,853	23,658	27,372	25,065

(g) Garantias

Em 31 de março de 2021, a Companhia garantia ou prestava avais para o seguinte saldo de empréstimos e financiamentos:

Empresa	31/3/2021	31/12/2020
Companhia Brasileira de Alumínio	959	907
Votorantim Cimentos International S.A.	3.600	3.226
Outros	13	13
	4.572	4.146

Além destas garantias a Companhia presta aval para o saldo de dívida R\$1.332 da *joint venture* VTRM Energia e Participações S.A. (31 de dezembro de 2020 - R\$ 1.344).

Em 31 de março de 2021 estava garantido por bens do ativo imobilizado em função de alienação fiduciária o montante de R\$ 903 (31 de dezembro de 2020 - R\$ 879).

(h) Obrigações contratuais / Índices financeiros

Determinados contratos de empréstimos e financiamentos estão sujeitos ao cumprimento de certos índices financeiros (*covenants*). Quando aplicáveis, tais obrigações são padronizadas para todos os contratos de empréstimos e financiamentos.

A Companhia e suas controladas atenderam a todas as condições estabelecidas nas cláusulas contratuais de empréstimos e financiamentos, quando aplicáveis.

17 Risco sacado a pagar

A Companhia e suas controladas firmaram contratos junto a instituições financeiras, com o objetivo de permitir aos fornecedores nos mercados interno e externo a antecipação de seus recebimentos. Nessas operações, os fornecedores transferem o direito de recebimento dos títulos das vendas das mercadorias para as instituições financeiras.

Operações de risco sacado	31/3/2021	31/12/2020
Mercado interno	511	540
Mercado externo	2.018	1.840
	2.529	2.380

18 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

(a) Reconciliação da despesa de Imposto sobre a Renda da Pessoa Jurídica ("IRPJ") e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido ("CSLL")

Os valores de imposto de renda e contribuição social demonstrados no resultado dos trimestres findos em 31 de março apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	1.713	(3.608)
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(582)	1.227
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	33	(45)
Diferença referente alíquota de empresas no exterior	16	(166)
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de tributo diferido	(77)	(112)
<i>Impairment</i> de ágio sem constituição de diferido		(515)
Adições temporárias sem constituição de diferido	(14)	
Adições (exclusões) permanentes, líquidas	39	(92)
IRPJ e CSLL apurados	(585)	297
Correntes	(736)	(138)
Diferidos	151	435
IRPJ e CSLL no resultado	(585)	297
Taxa efetiva - %	34%	8%

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	31/3/2021	31/12/2020
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	1.896	1.843
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	1.036	990
Variação cambial	457	318
Diferimento de ganhos em contratos de derivativos	663	726
Provisões referente à processos judiciais	648	640
Benefício fiscal sobre ágio	503	503
Obrigações para desmobilização de ativos	237	228
Uso do Bem Público - UBP	142	143
Estimativa para perdas de estoques	126	118
Passivos ambientais	110	98
PPR - Provisão de participação no resultado	129	197
Créditos de liquidação para perda estimada	52	67
Provisão de obrigações previdenciárias	61	57
Instrumentos Financeiros - compromisso firme	86	77
Provisão para encargos de energia	62	57
Estimativa para baixa de ativo	10	14
Outros créditos	265	236
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(2.566)	(2.472)
Ajuste a valor justo - instrumentos financeiros	(462)	(623)
Amortização de ágio	(344)	(343)
Mais valia de ativos	(1.840)	(1.728)
Ajuste a valor de mercado	(145)	(151)
Juros capitalizados	(135)	(136)
Ajuste a valor presente	(49)	(50)
Repactuação do risco hidrológico (i)	(68)	
Outros débitos	(484)	(451)
Líquido	390	358
Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	2.921	2.731
Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	(2.531)	(2.373)

(i) Refere-se ao reconhecimento da repactuação do risco hidrológico, conforme operação descrita na Nota 1.1 (k).

(c) Efeito do imposto de renda e da contribuição social diferidos no resultado do trimestre e no resultado abrangente

	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
Saldo no início do trimestre	358	1.254
Efeito no resultado do trimestre - operações continuadas	151	435
Efeito em outros componentes do resultado abrangente	(119)	(6)
Saldo no fim do trimestre	390	1.683

19 Provisões

(a) Composição e movimentação

						1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
	Processos judiciais						
	Obrigação para desmobilização de ativos	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras	Total	Total
Saldo no início do trimestre	2.185	766	311	264	60	3.586	3.137
Adições	23	52	47	21	5	148	82
Reversões		(16)	(31)	(4)	(5)	(56)	(24)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas			1			1	(4)
Liquidações com efeito caixa	(10)	(16)	(13)	(5)		(44)	(31)
Liquidações com depósitos judiciais							(3)
Efeito de controladas incluídas na consolidação							3
Ajuste a valor presente	12					12	19
Atualização monetária, líquida das reversões		9	7	2		18	1
Variação cambial	91	1	1		2	95	231
Reavaliação de fluxo de caixa	82					82	40
Saldo no final do trimestre	2.383	796	323	278	62	3.842	3.451

(b) Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas, ambientais, outras e depósitos judiciais remanescentes

	31/3/2021			31/12/2020		
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Total líquido
Tributárias	(123)	919	796	146	(123)	766
Trabalhistas	(122)	445	323	22	(123)	311
Cíveis	(17)	295	278	3	(17)	264
Outras	(1)	63	62	27	(1)	60
	(263)	1.722	1.459	198	(264)	1.401

(i) A Companhia e suas controladas possuem saldos depositados em processos classificados pela Administração, seguindo as indicações dos consultores jurídicos da Companhia e de suas controladas como de perda remota ou possível, portanto, sem a respectiva provisão.

(c) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

A Companhia e suas controladas tem ações envolvendo riscos de perda classificados pela Administração como possíveis, com base na avaliação de seus assessores legais, para as quais não há provisão constituída.

	31/3/2021	31/12/2020
Tributárias	12.871	12.581
Cíveis	7.836	7.988
Ambientais	532	527
Trabalhistas e previdenciárias	372	367
	21.611	21.463

20 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia era de R\$ 28.656, composto por 18.278.789 milhares de ações ordinárias nominativas.

(b) Dividendos

Durante o primeiro trimestre de 2021, a Companhia deliberou o pagamento à sua controladora Hejoassu Administração S.A. o montante de R\$ 499 correspondente a dividendos relativos à parte do saldo da conta de "Reservas de lucros", acumulados até 31 de dezembro de 2020.

(c) Ajustes de avaliação patrimonial

	Atribuível aos acionistas controladores								
	Variação cambial de investimento no exterior	Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior	Hedge accounting operacional de controladas, líquido de efeitos tributários	Valor justo de ativos disponíveis para venda	Valor justo das ações	Remensurações com benefícios de aposentadoria	Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias	Outros componentes do resultado abrangente	Total
Em 1 de janeiro de 2020	6.415	(4.992)	(15)	235	(121)	(187)		613	1.948
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	3.227								3.227
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		(392)							(392)
Hedge accounting operacional de controladas, líquido de efeitos tributários			(661)						(661)
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						6			6
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias							62		62
Ajuste a valor justo das ações, líquido de efeitos tributários					104				104
Valor justo - mensuração do risco de crédito de investidas								71	71
Outros componentes do resultado abrangente								(1)	(1)
Em 31 de março de 2020	9.642	(5.384)	(676)	235	(17)	(181)	62	683	4.364
Em 1 de janeiro de 2021	9.492	(5.281)	(651)	210	418	(356)	1.185	(138)	4.879
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	1.265								1.265
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		(14)							(14)
Hedge accounting operacional de controladas, líquido de efeitos tributários			(54)						(54)
Ajuste a valor justo de ações, líquido de efeitos tributários					346				346
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						1			1
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias							139		139
Valor justo - mensuração do risco de crédito de investidas								(19)	(19)
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos					(265)				(265)
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas								3	3
Em 31 de março de 2021	10.757	(5.295)	(705)	210	499	(355)	1.324	(154)	6.281

21 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados

	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
Receita bruta		
Vendas de produtos no mercado interno	5.943	3.739
Vendas de produtos no mercado externo	5.138	3.213
Comercialização de energia elétrica	642	816
Venda de serviços	185	138
	<u>11.908</u>	<u>7.906</u>
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(1.669)	(1.077)
Receita líquida	<u>10.239</u>	<u>6.829</u>

22 Abertura do resultado por natureza

	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020			
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	4.545	7	2	4.554	3.338
Despesas com benefícios a empregados (a)	793	117	341	1.251	1.185
Depreciação, amortização e exaustão	804	12	45	861	756
Despesas de transporte	641	12	1	654	522
Serviços de terceiros	394	17	180	591	545
Outras despesas	534	37	85	656	527
	<u>7.711</u>	<u>202</u>	<u>654</u>	<u>8.567</u>	<u>6.873</u>

(a) Despesas com benefícios a empregados

	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
Remuneração direta	735	716
Encargos sociais	300	312
Benefícios	216	157
	<u>1.251</u>	<u>1.185</u>

23 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Nota	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
Constituição de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível	14 e 15	(123)	(2.155)
Gastos com projetos não ativáveis		(193)	(70)
Provisões judiciais líquidas		(69)	(48)
Ganho líquido na venda de imobilizado e intangível		99	
<i>Royalties</i> de mineração e direito de exploração		(5)	(27)
Contratos futuros de energia		(26)	34
Ganho com operações de <i>hedge</i>		7	(52)
Receita de aluguéis e arrendamentos		8	12
Receita líquida na venda de sucata		20	17
Recuperação de tributos		1	2
Benefícios fiscais		46	26
Ganho líquido na venda de investimento		629	
Ganho pela compra vantajosa de investida			366
Outras receitas líquidas		84	1
		478	(1.894)

24 Resultado financeiro líquido

	1/1/2021 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/3/2020
Receitas financeiras		
Juros sobre ativos financeiros	15	17
Receita de aplicações financeiras	35	73
Valor justo dos empréstimos e financiamentos	80	24
Atualização monetária sobre ativos	8	46
Reversão de atualização de provisões passivas	14	5
Descontos obtidos	6	4
Outras receitas financeiras	50	5
	208	174
Despesas financeiras		
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(370)	(292)
Capitalização de juros sobre empréstimos	22	14
Prêmio pago na recompra de <i>bond (tender offer)</i>		(64)
Atualização monetária sobre provisões	(51)	(26)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos	(15)	(68)
Despesas de captação	(12)	(10)
Juros e atualização monetária - Uso do Bem Público	(62)	(25)
Juros sobre antecipação de recebíveis		(8)
Ajuste a valor presente CPC 12	(26)	(27)
Comissões sobre operações financeiras	(25)	(1)
Encargos na renegociação de dívida	(21)	
Encargos sobre operações de desconto	(14)	(13)
Juros sobre <i>streaming</i> de prata	(8)	(7)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro	(6)	(14)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(3)	(3)
Outras despesas financeiras	(58)	(48)
	(649)	(592)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		
Receitas	469	345
Despesas	(206)	(364)
	263	(19)
Variações cambiais, líquidas	(356)	(1.100)
Resultado financeiro líquido	(534)	(1.537)

25 Informações de segmentos de negócios

A fim de proporcionar um maior nível de informações, a Companhia optou por divulgar informações financeiras por segmentos de negócio. As informações a seguir referem-se à abertura da VSA por segmentos de negócio e consideram as eliminações de saldos e transações entre as empresas do mesmo segmento, antes: (i) das eliminações entre os segmentos de negócio; e (ii) das eliminações dos investimentos mantidos pelas empresas *holdings*.

Adicionalmente, são destacadas as eliminações e reclassificações entre as empresas, de forma que o resultado líquido corresponda às informações financeiras consolidadas da VSA, divulgadas como informações suplementares. Essas informações suplementares não objetivam estar de acordo e não são requeridas pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e nem pela IFRS.

(a) Gestão de capital

Os índices de alavancagem financeira são calculados de acordo com as informações dos segmentos industriais, considerando a base das informações do resultado acumulado de 12 meses, conforme cláusulas restritivas de empréstimos:

	Nota	Segmentos industriais	
		1/4/2020 a 31/3/2021	1/1/2020 a 31/12/2020
EBITDA ajustado			
Lucro líquido (prejuízo) do período		1.504	(3.066)
Adições (exclusões):			
Operações continuadas			
Equivalência patrimonial		(945)	(715)
Resultado financeiro líquido		2.532	3.536
Imposto de renda e contribuição social		2.549	1.599
Depreciação, amortização e exaustão		3.398	3.293
EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais		9.038	4.647
Adições:			
Dividendos recebidos		194	142
Itens excepcionais			
Ganho líquido na venda de investimentos		(1.056)	(427)
<i>Impairment</i> de imobilizado e intangível		643	2.802
Outros		(14)	(247)
EBITDA anualizado ajustado (A)		8.805	6.917
Dívida líquida			
Empréstimos e financiamentos	16	27.372	25.065
Arrendamento		927	858
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos		(16.205)	(14.662)
Dívida líquida (B)		12.094	11.261
Índice de alavancagem financeira (B/A)		1,37	1,63

(b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

	31/3/2021										
Ativo	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Circulante											
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	4.005	5.947	870	281	248	5.363		16.714	65		16.779
Contas a receber de clientes	1.292	1.007	644	315	283	62	(195)	3.408			3.408
Estoques	2.220	1.767	1.244	467		1		5.699			5.699
Tributos a recuperar	496	328	432	94	7	783		2.140	77		2.217
Dividendos a receber					174	195	(215)	154	14	(14)	154
Instrumentos financeiros - compromisso firme					23			23			23
Outros ativos	241	172	45	48	1	51		558		(3)	555
	8.254	9.221	3.235	1.205	736	6.455	(410)	28.696	156	(17)	28.835
Ativos classificados como mantidos para venda	3							3			3
	8.257	9.221	3.235	1.205	736	6.455	(410)	28.699	156	(17)	28.838
Não circulante											
Realizável a longo prazo											
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	788	46	21					855			855
Instrumentos financeiros - ações		36				1.738		1.774			1.774
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>						595		595			595
Tributos a recuperar	1.380	368	814	23	1	227		2.813			2.813
Partes relacionadas	3		17			239	(47)	212			212
Imposto de renda e contribuição social diferidos	279	1.287	322	195		839	(24)	2.898	23		2.921
Depósitos judiciais	137	29	15	1		16		198			198
Instrumentos financeiros - compromisso firme					9			9			9
Outros ativos	730	117	17	82	1	100		1.047			1.047
	3.317	1.883	1.206	301	11	3.754	(71)	10.401	23		10.424
Investimentos	1.135	(1)	173		3.052	35.335	(26.502)	13.192	6.064	(6.059)	13.197
Imobilizado	14.520	9.389	4.937	1.442	33	603		30.924			30.924
Intangível	8.869	7.272	674	34	6	50	(1.034)	15.871			15.871
Direito de uso sobre contratos de arrendamento	593	91	20	136	5	13		858			858
Ativos biológicos			1	6		88		95			95
	28.434	18.634	7.011	1.919	3.107	39.843	(27.607)	71.341	6.087	(6.059)	71.369
Total do ativo	36.691	27.855	10.246	3.124	3.843	46.298	(28.017)	100.040	6.243	(6.076)	100.207

(*) Referem-se às operações de aços longos no exterior (Argentina e Colômbia).

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas
em 31 de março de 2021

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	31/3/2021										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Passivo e patrimônio líquido											
Circulante											
Empréstimos e financiamentos	290	760	90	372		7		1.519			1.519
Arrendamento	130	89	11	12	3	2		247			247
Instrumentos financeiros derivativos	48	20	594					662			662
Risco sacado a pagar	1.034	905	590					2.529			2.529
Fornecedores	2.223	1.979	511	373	262	15	(145)	5.218			5.218
Salários e encargos sociais	415	259	111	46	12	52		895			895
Tributos a recolher	310	182	37	148	15	426		1.118			1.118
Adiantamento de clientes	65	9	43	76	8	16		217			217
Dividendos a pagar	87	66	29	1	101		(256)	28	14	(14)	28
Uso do Bem Público - UBP	46	12	48					106			106
Partes relacionadas			16				(16)				
Instrumentos financeiros - compromisso firme	19		63					82			82
Receita diferida - streaming de prata		136						136			136
Outros passivos	485	200	104	58	1	172		1.020	1		1.021
	5.152	4.617	2.247	1.086	402	690	(417)	13.777	15	(14)	13.778
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	2							2			2
	5.154	4.617	2.247	1.086	402	690	(417)	13.779	15	(14)	13.780
Não circulante											
Empréstimos e financiamentos	12.493	10.213	3.117	17		13		25.853			25.853
Arrendamento	486	42	10	129	2	11		680			680
Instrumentos financeiros derivativos	407	184	111					702			702
Imposto de renda e contribuição social diferidos	792	1.189	6	37	45	294		2.363	168		2.531
Partes relacionadas	22	2	14		2	9	(31)	18		1	19
Provisões	1.205	1.403	914	140	1	179		3.842			3.842
Uso do Bem Público - UBP	631	104	707					1.442			1.442
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego	439			164				603			603
Instrumentos financeiros - compromisso firme	57		145					202			202
Receita diferida - streaming de prata		742						742			742
Outros passivos	235	264	53	88	22	94		756			756
	16.767	14.143	5.077	575	72	600	(31)	37.203	168	1	37.372
Total do passivo	21.921	18.760	7.324	1.661	474	1.290	(448)	50.982	183	(13)	51.152
Patrimônio líquido											
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	13.953	7.319	2.731	1.111	3.369	45.008	(29.226)	44.265	6.060	(6.063)	44.262
Participação dos acionistas não controladores	817	1.776	191	352			1.657	4.793			4.793
Total do patrimônio líquido	14.770	9.095	2.922	1.463	3.369	45.008	(27.569)	49.058	6.060	(6.063)	49.055
Total do passivo e patrimônio líquido	36.691	27.855	10.246	3.124	3.843	46.298	(28.017)	100.040	6.243	(6.076)	100.207

(*) Referem-se às operações de aços longos no exterior (Argentina e Colômbia).

(c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

	1/1/2021 a 31/3/2021										
	Votorantim				Votorantim			Total segmentos	Votorantim		
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos	Energia	Holding e outras	Eliminações	Industriais	Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	4.009	3.297	1.793	765	777	19	(421)	10.239			10.239
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.140)	(2.312)	(1.349)	(597)	(725)	(9)	421	(7.711)			(7.711)
Lucro bruto	869	985	444	168	52	10		2.528			2.528
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(158)	(26)	(8)	(8)		(2)		(202)			(202)
Gerais e administrativas	(246)	(181)	(69)	(70)	(25)	(59)		(650)	(4)		(654)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	90	(118)	(231)	67	(27)	697		478			478
	(314)	(325)	(308)	(11)	(52)	636		(374)	(4)		(378)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	555	660	136	157		646		2.154	(4)		2.150
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	36	(2)	(17)		59	317	(298)	95	132	(130)	97
	36	(2)	(17)		59	317	(298)	95	132	(130)	97
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	95	64	8	20	1	19		207	1		208
Despesas financeiras	(332)	(188)	(72)	(43)	(2)	(12)		(649)			(649)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	86	(74)	(92)			343		263			263
Variações cambiais, líquidas	(141)	(207)	(89)	1		80		(356)			(356)
	(292)	(405)	(245)	(22)	(1)	430		(535)	1		(534)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	299	253	(126)	135	58	1.393	(298)	1.714	129	(130)	1.713
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(56)	(210)	(18)	(35)	(5)	(412)		(736)			(736)
Diferidos	(17)	125	11	(10)	3	38		150	1		151
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	226	168	(133)	90	56	1.019	(298)	1.128	130	(130)	1.128
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	183	148	(149)	63	56	1.019	(302)	1.018	130	(130)	1.018
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	43	20	16	27			4	110			110
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	226	168	(133)	90	56	1.019	(298)	1.128	130	(130)	1.128

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2021

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

1/1/2020 a 31/3/2020

	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	2.747	1.968	1.253	421	912	12	(484)	6.829			6.829
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.452)	(1.740)	(1.105)	(344)	(907)	(4)	484	(6.068)			(6.068)
Lucro bruto	295	228	148	77	5	8		761			761
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(175)	(35)	(7)	(6)		(1)		(224)			(224)
Gerais e administrativas	(239)	(158)	(57)	(44)	(22)	(57)		(577)	(4)		(581)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	4	(2.301)	340	8	70	(15)		(1.894)			(1.894)
	(410)	(2.494)	276	(42)	48	(73)		(2.695)	(4)		(2.699)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(115)	(2.266)	424	35	53	(65)		(1.934)	(4)		(1.938)
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	22	(2)	(27)		46	(2.047)	1.873	(135)	148	(146)	(133)
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	62	19	14	2	9	76	(9)	173	1		174
Despesas financeiras	(234)	(227)	(67)	(29)	(11)	(33)	9	(592)			(592)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	183	(1)				(201)		(19)			(19)
Variações cambiais, líquidas	(359)	(529)	(227)	(2)		17		(1.100)			(1.100)
	(348)	(738)	(280)	(29)	(2)	(141)		(1.538)	1		(1.537)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(441)	(3.006)	117	6	97	(2.253)	1.873	(3.607)	145	(146)	(3.608)
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(17)	(92)	(12)	(15)		(2)		(138)			(138)
Diferidos	79	367	(59)	(4)	(17)	68		434	1		435
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	(379)	(2.731)	46	(13)	80	(2.187)	1.873	(3.311)	146	(146)	(3.311)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(391)	(2.299)	35	(18)	80	(2.187)	2.724	(2.056)	146	(146)	(2.056)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	12	(432)	11	5			(851)	(1.255)			(1.255)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	(379)	(2.731)	46	(13)	80	(2.187)	1.873	(3.311)	146	(146)	(3.311)

(d) EBITDA ajustado – Segmentos de negócio

1/1/2021 a 31/3/2021

	Votorantim		CBA	Aços longos	Votorantim		Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim	Total consolidado
	Cimentos	Nexa Resources			Energia	Holding e outras			Finanças	
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	4.009	3.297	1.793	765	777	19	(421)	10.239		10.239
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.140)	(2.312)	(1.349)	(597)	(725)	(9)	421	(7.711)		(7.711)
Lucro bruto	869	985	444	168	52	10		2.528		2.528
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(158)	(26)	(8)	(8)		(2)		(202)		(202)
Gerais e administrativas	(246)	(181)	(69)	(70)	(25)	(59)		(650)	(4)	(654)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	90	(118)	(231)	67	(27)	697		478		478
	(314)	(325)	(308)	(11)	(52)	636		(374)	(4)	(378)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	555	660	136	157		646		2.154	(4)	2.150
Adição:										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	371	323	113	46	1	7		861		861
EBITDA	926	983	249	203	1	653		3.015	(4)	3.011
Adição:										
Dividendos recebidos	56							56		56
Itens excepcionais										
Impairment (reversão de impairment) - imobilizado, intangível e investimento			123					123		123
Ganho líquido na venda de investimentos						(629)		(629)		(629)
Outros	(12)					(17)		(29)		(29)
EBITDA ajustado	970	983	372	203	1	7		2.536	(4)	2.532

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2021

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/1/2020 a 31/3/2020									
	Votorantim				Votorantim			Total segmentos	Votorantim	
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos	Energia	Holding e outras	Eliminações	industriais	Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	2.747	1.968	1.253	421	912	12	(484)	6.829		6.829
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.452)	(1.740)	(1.105)	(344)	(907)	(4)	484	(6.068)		(6.068)
Lucro bruto	295	228	148	77	5	8		761		761
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(175)	(35)	(7)	(6)		(1)		(224)		(224)
Gerais e administrativas	(239)	(158)	(57)	(44)	(22)	(57)		(577)	(4)	(581)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	4	(2.301)	340	8	70	(15)		(1.894)		(1.894)
	(410)	(2.494)	276	(42)	48	(73)		(2.695)	(4)	(2.699)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(115)	(2.266)	424	35	53	(65)		(1.934)	(4)	(1.938)
Adição										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	329	300	91	27	1	8		756		756
EBITDA	214	(1.966)	515	62	54	(57)		(1.178)	(4)	(1.182)
Adição:										
Dividendos recebidos	7				4		(4)	7	12	19
Itens excepcionais										
Impairment - imobilizado, intangível e investimento	(3)	2.158						2.155		2.155
Outros	15		(366)			17		(334)		(334)
EBITDA ajustado	233	192	149	62	58	(40)	(4)	650	8	658

26 Eventos subsequentes

(a) Aprovação e pagamento de dividendos pela Votorantim Geração de Energia S.A. ("VGE")

Em 12 de abril de 2021, foi aprovada em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária a proposta da Administração da controlada VGE para pagamento dos dividendos referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, no montante de R\$ 200, sendo R\$ 101 a título de dividendo mínimo obrigatório e R\$ 99 como dividendo adicional, a serem pagos em moeda corrente nacional para a Companhia., até o final do exercício de 2021, dos quais R\$ 100 já foram liquidados em 13 de abril de 2021.

(b) Aquisição de ações da Tinka Resources Limited ("Tinka") – Nexa

Em 16 de abril de 2021, a controlada Nexa adquiriu 654.758 ações ordinárias da ("Tinka"), uma empresa envolvida na aquisição e exploração de minerais de propriedades localizadas no Peru, em uma transação privada a um preço de CAD 0,26 por ação. Como resultado, após as operações realizadas em março e abril de 2021, a controlada Nexa detém um total aproximado de 9% das ações ordinárias emitidas e em circulação da Tinka, que detém 100% do projeto de zinco-prata Ayawilca no Peru.

(c) Utilização de linha de crédito rotativo (*Committed Credit Facility*) pela St Marys

Em abril de 2021, a controlada indireta St. Marys realizou novos saques na linha de crédito rotativo disponível, no montante total de USD 127,7 milhões, com vencimento em agosto de 2024.

O montante aproximado de USD 99,5 milhões permanece à disposição da Companhia e suas controladas para novos saques, se necessário.

(d) Reestruturação de obrigações financeiras – Acerías Paz del Río ("APDR")

Em abril de 2021, a controlada APDR realizou uma reestruturação de suas obrigações financeiras, liquidando o saldo de principal de empréstimos em aberto com Citibank no montante de COP 86.000 milhões (R\$ 133) e contratando novos empréstimos com os bancos Davivienda no montante de COP 25.000 milhões (R\$ 39) e Itaú, no montante de COP 21.000 milhões (R\$ 33), resultando em uma redução de COP 40.000 milhões (R\$ 62).

(e) Combinação de negócios com McInnis Cement Inc ("McInnis") – VCSA

A controlada indireta St. Marys, a controlada indireta VCI e a VCSA, firmaram um acordo de combinação de negócios com a Caisse de dépôt et placement du Québec ("CDPQ"), investidor institucional de longa data, por meio de sua subsidiária McInnis Holding Limited Partnership ("McInnis Holding"), para a aquisição do negócio de cimentos da McInnis e combinação de tais negócios com os negócios existentes da St. Marys. A McInnis é uma cimenteira responsável pela produção, distribuição e venda de materiais de construção nos Estados Unidos da América e Canadá, com uma capacidade anual de 2,2 milhões de toneladas, assim como um terminal de águas profundas, adjacente à planta, e uma rede de distribuição que conta com 10 terminais (marinhos, ferroviários e rodoviários) estrategicamente localizados nos Estados Unidos da América e no Canadá.

A finalização da combinação de negócios estava sujeita ao cumprimento de condições precedentes, incluindo a aprovação por autoridades regulatórias no Brasil, nos Estados Unidos da América e no Canadá. Tais aprovações foram obtidas, assim como outras condições precedentes foram cumpridas, e a combinação de negócios foi consumada em 30 de abril de 2021. Como resultado, a St. Marys emitiu 170 ações como contraprestação transferida em troca do controle da adquirida McInnis.

Na data da aprovação dessas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas para o trimestre findo em 31 de março de 2021, as demais divulgações requeridas pelo CPC 15 / IFRS 3 – Combinação de negócios, incluindo a contabilização inicial da própria combinação de negócios, estão em processo de elaboração e não estão disponíveis para

divulgação. Dessa forma, a divulgação completa será apresentada nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas para o semestre findo em 30 de junho de 2021.

(f) Preparação IPO – Companhia Brasileira de Alumínio (“CBA”)

Em 2021, a controlada CBA avaliou a possibilidade de acesso ao mercado de capitais. O Conselho de Administração da companhia deliberou e aprovou:

- a submissão do pedido de registro de companhia aberta na categoria “A” perante a Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), nos termos da Instrução CVM 480, em que o primeiro protocolo ocorreu em 17 de maio de 2021; e
- a submissão à B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão dos pedidos: (a) de adesão da CBA ao Novo Mercado; e (b) de admissão à negociação das ações da CBA na B3.