

**Votorantim S.A.**

Demonstrações financeiras  
intermediárias consolidadas  
condensadas e relatório dos  
auditor independentes

**Março 2023**

**VOTORANTIM**



## **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 ("Consolidado") em 31 de março de 2023, e as respectivas demonstrações intermediárias consolidadas condensadas do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, incluindo as 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, 10 de maio de 2023.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes Ltda.  
CRC 2SP000160/O-5

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

**Índice****Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas****Demonstrações**

Balanço 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 intermediárias consolidadas condensadas .....	10
2.1 Base de apresentação .....	10
3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações.....	10

**Passivo e patrimônio líquido**

17 Empréstimos, financiamentos e debêntures.....	26
18 Arrendamento .....	30
19 Risco sacado a pagar.....	30
20 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos.....	31
21 Provisões .....	33
22 Patrimônio líquido .....	33

**Riscos**

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos.....	10
5 Gestão de risco financeiro.....	11
5.1 Fatores de risco financeiro .....	11
5.1.1 Instrumentos financeiros derivativos.....	13
5.1.2 Estimativa do valor justo .....	14
5.1.3 Demonstrativo da análise de sensibilidade.....	15
6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros.....	17

**Resultado**

23 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados.....	35
24 Abertura do resultado por natureza.....	35
25 Outros resultados operacionais.....	36
26 Resultado financeiro líquido.....	37

**Ativo**

7 Caixa e equivalentes de caixa .....	18
8 Aplicações financeiras .....	18
9 Contas a receber de clientes .....	19
10 Estoques .....	19
11 Instrumentos financeiros – Ações .....	20
12 Tributos a recuperar .....	20
13 Partes relacionadas .....	21
14 Investimentos .....	21
15 Imobilizado .....	23
16 Intangível.....	25

**Informações suplementares**

27 Informações de segmentos de negócios .....	38
28 Eventos subsequentes.....	45

	Nota	31/3/2023	31/12/2022
<b>Ativo</b>			
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	7	8.320	10.526
Aplicações financeiras	8	3.144	2.965
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	291	72
Contas a receber de clientes	9	3.456	3.284
Estoques	10	8.525	8.082
Tributos a recuperar	12	1.701	1.545
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	13	591	401
Outros ativos		963	1.012
		26.991	27.887
Ativos classificados como mantidos para venda		85	85
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>27.076</b>	<b>27.972</b>
<b>Não circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Aplicações financeiras	8	1.120	383
Instrumentos financeiros - ações	11	6.570	6.613
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	782	813
Tributos a recuperar	12	1.945	2.068
Partes relacionadas	13	240	239
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	2.402	2.045
Depósitos judiciais	21 (b)	363	346
Securitização de recebíveis		82	218
Outros ativos		852	634
		14.356	13.359
Investimentos	14	20.369	20.157
Propriedade para investimento		220	153
Imobilizado	15 (a)	35.940	35.885
Intangível	16 (a)	14.176	14.538
Direitos de uso	18 (a)	1.133	1.211
Ativos biológicos		72	72
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>86.266</b>	<b>85.375</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>113.342</b>	<b>113.347</b>

	Nota	31/3/2023	31/12/2022
<b>Passivo</b>			
<b>Circulante</b>			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	17 (a)	726	647
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	316	326
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>		26	9
Arrendamento	18 (b)	198	206
Risco sacado a pagar	19	3.181	3.219
Fornecedores		6.252	7.406
Salários e encargos sociais		1.011	1.329
Tributos a recolher		645	742
Adiantamento de clientes		99	164
Provisões	21 (a)	179	190
Dividendos a pagar	13	1.261	1.262
Uso do Bem Público - UBP		142	119
Contratos futuros de energia		195	153
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		125	137
Outros passivos		995	1.040
		<b>15.351</b>	<b>16.949</b>
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>15.351</b>	<b>16.949</b>
<b>Não circulante</b>			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	17 (a)	23.214	22.223
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	946	640
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>		153	105
Arrendamento	18 (b)	995	1.071
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	4.281	3.966
Partes relacionadas	13	116	141
Provisões	21 (a)	3.495	3.529
Uso do Bem Público - UBP		1.716	1.744
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego		405	417
Contratos futuros de energia		66	94
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		500	553
Outros passivos		1.911	1.022
		<b>37.798</b>	<b>35.505</b>
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>37.798</b>	<b>35.505</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>53.149</b>	<b>52.454</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	22 (a)	28.656	28.656
Reservas de lucros		18.305	18.977
Lucros acumulados		478	
Ajustes de avaliação patrimonial	22 (b)	4.850	5.236
<b>Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores</b>		<b>52.289</b>	<b>52.869</b>
Participação dos acionistas não controladores		7.904	8.024
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>60.193</b>	<b>60.893</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>113.342</b>	<b>113.347</b>

	Nota	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
<b>Operações continuadas</b>			
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	23	11.727	11.691
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	24	(10.081)	(9.485)
<b>Lucro bruto</b>		<b>1.646</b>	<b>2.206</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>			
Com vendas	24	(319)	(253)
Gerais e administrativas	24	(639)	(656)
Outros resultados operacionais	25	176	1.095
		<b>(782)</b>	<b>186</b>
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>		<b>864</b>	<b>2.392</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>			
Equivalência patrimonial	14 (c)	380	216
		<b>380</b>	<b>216</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>			
	26		
Receitas financeiras		593	562
Despesas financeiras		(1.076)	(1.267)
Variações cambiais e efeitos de hiperinflação, líquidos		22	497
		<b>(461)</b>	<b>(208)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>783</b>	<b>2.400</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	20 (a)	<b>(300)</b>	<b>(708)</b>
<b>Lucro líquido das operações continuadas</b>		<b>483</b>	<b>1.692</b>
<b>Lucro líquido do trimestre atribuído aos acionistas</b>		<b>483</b>	<b>1.692</b>
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores		478	1.445
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores		5	247
<b>Lucro líquido do trimestre</b>		<b>483</b>	<b>1.692</b>
Quantidade média ponderada de ações em milhares (controladores)		18.278.789	18.278.789
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>		<b>26,15</b>	<b>79,05</b>
Das operações continuadas			
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>		<b>26,15</b>	<b>79,05</b>

	Nota	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
<b>Lucro líquido do trimestre</b>		<b>483</b>	<b>1.692</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado</b>			
<b>Atribuíveis a acionistas controladores</b>			
	22 (b)		
Variação cambial de investidas no exterior		(343)	(3.081)
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários		10	49
Hedge accounting operacional de investidas		14	14
Realização de resultados abrangentes na venda de investimentos			(80)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		10	18
<b>Atribuíveis a acionistas não controladores</b>			
Variação cambial de investidas no exterior		(82)	(659)
Hedge accounting operacional de investidas		10	61
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		(7)	33
		<b>(388)</b>	<b>(3.645)</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado</b>			
<b>Atribuíveis a acionistas controladores</b>			
	22 (b)		
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários		2	3
Ajuste a valor justo de ações, líquido dos efeitos tributários		(79)	93
Participação em outros resultados abrangentes das investidas			47
<b>Outros componentes do resultado abrangente do trimestre</b>		<b>(465)</b>	<b>(3.502)</b>
<b>Das operações</b>			
Operações continuadas		18	(1.810)
		<b>18</b>	<b>(1.810)</b>
<b>Atribuível aos acionistas</b>			
Controladores		92	(1.492)
Não controladores		(74)	(318)
		<b>(129)</b>	<b>(1.810)</b>

# Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido

Períodos findos em 31 de março

Em milhões de reais

VOTORANTIM

	Atribuível aos acionistas controladores								Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Reservas de lucros					Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total		
	Nota	Capital social	De incentivos fiscais	Legal	Retenção					
<b>Em 1º de janeiro de 2022</b>		28.656	10	1.352	13.379		6.517	49.914	7.374	57.288
Lucro líquido do trimestre						1.445		1.445	247	1.692
Outros componentes do resultado abrangente							(2.937)	(2.937)	(565)	(3.502)
<b>Total do resultado abrangente do trimestre</b>						1.445	(2.937)	(1.492)	(318)	(1.810)
Dividendos distribuídos					(734)			(734)	(91)	(825)
Efeito da operação societária Auren - Desconsolidação da Votorantim Geração de Energia									469	469
<b>Total de contribuições e distribuições para acionistas</b>					(734)			(734)	378	(356)
<b>Em 31 de março de 2022</b>		28.656	10	1.352	12.645	1.445	3.580	47.688	7.434	55.122
<b>Em 1º de janeiro de 2023</b>		28.656	10	1.590	17.377		5.236	52.869	8.024	60.893
Lucro líquido do trimestre						478		478	5	483
Outros componentes do resultado abrangente							(386)	(386)	(79)	(465)
<b>Total do resultado abrangente do trimestre</b>						478	(386)	92	(74)	18
Dividendos distribuídos	1.1 (g)				(672)			(672)	(46)	(718)
<b>Total de distribuições para acionistas</b>					(672)			(672)	(46)	(718)
<b>Em 31 de março de 2023</b>		28.656	10	1.590	16.705	478	4.850	52.289	7.904	60.193



	Nota	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>			
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		783	2.400
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa			
Depreciação, amortização e exaustão	24	985	943
Equivalência patrimonial	14 (c)	(380)	(216)
Juros, variações monetárias e cambiais		70	(59)
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível	25	(157)	(47)
Reversão de <i>impairment</i> de investimentos	25		(827)
Perda líquida na venda de imobilizado e intangível	25	10	28
Ajuste a valor justo de empréstimos e financiamentos	17 (b)	(1)	8
Constituição (reversão) de provisões, líquidas		(33)	109
Instrumentos financeiros derivativos		(100)	96
Instrumentos financeiros - <i>Offtake agreement</i>		70	102
Contratos futuros de energia	25	13	39
Perda líquida na venda de investimento	25		757
Ganho pela reavaliação a valor justo na perda do controle de investidas	25		(1.218)
Encargos na renegociação de dívidas		1	1
		<b>1.261</b>	<b>2.116</b>
Decréscimo (acrécimo) em ativos			
Aplicações financeiras		(793)	(216)
Instrumentos financeiros derivativos		(11)	(219)
Contas a receber de clientes		(190)	(1.134)
Estoques		(376)	(1.032)
Tributos a recuperar		(33)	637
Partes relacionadas		(7)	(36)
Depósitos judiciais		(17)	(11)
Demais créditos e outros ativos		(163)	351
Acrécimo (decrécimo) em passivos			
Fornecedores		(1.159)	414
Salários e encargos sociais		(321)	(379)
Uso do Bem Público - UBP		8	(26)
Tributos a recolher		(171)	(505)
Adiantamento de clientes		(65)	(36)
Risco sacado a pagar		(37)	69
Demais obrigações e outros passivos		(112)	(224)
<b>Caixa aplicado nas atividades operacionais</b>		<b>(2.186)</b>	<b>(231)</b>
Juros pagos sobre empréstimos	17 (b)	(356)	(323)
Juros pagos sobre uso do bem público - UBP		(31)	(15)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(247)	(581)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais</b>		<b>(2.820)</b>	<b>(1.150)</b>

	Nota	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>			
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		56	93
Recebimento de adiantamento - <i>put option</i> AMB	1.1 (a)	936	
Recebimento de dividendos		23	15
Aquisição de imobilizado	15 (a)	(952)	(837)
Aquisição de propriedade para investimento		(67)	
Recebimento pela venda de investimentos		32	20
Venda de ativo biológico			6
Aquisição de investimentos			(93)
Ágio pago na aquisição de investimentos			(40)
Aquisição de intangível	16 (a)	(53)	(84)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>		<b>(25)</b>	<b>(920)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>			
Captações de recursos	17 (b)	1.522	776
Liquidação de empréstimos e financiamentos	17 (b)	(45)	(807)
Liquidação de contratos de arrendamento	18 (b)	(89)	(67)
Instrumentos financeiros derivativos		(51)	(32)
Pagamento de dividendos		(718)	(845)
<b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento</b>		<b>619</b>	<b>(975)</b>
<b>Decréscimo em caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>(2.226)</b>	<b>(3.045)</b>
Efeito líquido no caixa de empresas incluídas na consolidação			16
Efeito líquido no caixa de empresas excluídas na consolidação			(25)
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		20	(1.096)
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre</b>		<b>10.526</b>	<b>13.680</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do trimestre</b>		<b>8.320</b>	<b>9.530</b>

## 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 materiais de construção, financeiro, alumínio, energia renovável, mineração e metalurgia, suco de laranja, infraestrutura, aços longos, imobiliário e investimentos.

### 1.1 Principais eventos ocorridos durante o primeiro trimestre de 2023

#### (a) Adiantamento do instrumento financeiro – *put option*

Em 6 de janeiro de 2023, a Companhia recebeu o montante de R\$ 936 referente ao instrumento financeiro – *put option* com a ArcelorMittal Brasil S.A. ("AMB") (Nota 11 (a)). O valor foi mantido como um adiantamento na rubrica de "Outros passivos" no ativo não circulante, dado que a Companhia não recebeu a totalidade do valor devido e, conseqüentemente, não realizou a transferência de ações da AMB.

#### (b) Contratação de financiamento pela Altre Empreendimentos e Investimento Imobiliários S.A ("Altre")

Em 11 de janeiro de 2023, a controlada Altre firmou junto ao Banco Bradesco S.A. financiamento na modalidade de plano empresário no montante de R\$ 680, com vencimento em 2046 ao custo efetivo de TR + 9,71% a.a., para custeio da aquisição das lajes da futura torre corporativa do complexo imobiliário multiuso Alto das Nações. Os recursos do financiamento serão liberados de acordo com a evolução da construção do empreendimento, cuja conclusão, está prevista para 2025. Em garantia foi dada a hipoteca das lajes da torre corporativa e cessão fiduciária dos recebíveis de locação futuros.

#### (c) Captações de empréstimos – Companhia Brasileira de Alumínio ("CBA")

Em 7 fevereiro de 2023, a controlada CBA teve a primeira liberação de recursos dos contratos firmados com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) para financiamento de projetos de modernização das salas fornos da CBA e implantação de uma linha de beneficiamento de sucatas na Metalex no montante total de R\$ 179. Do total liberado, R\$ 148 possuem custo pré-fixado em dólares de 4,85% a.a. com vencimento final em 2043 e R\$ 30 têm custo pré-fixado em reais de 2,11% a.a., com vencimento final em 2035.

Em março de 2023, a CBA firmou três contratos de empréstimos através de linhas de financiamento à exportação (Pré Pagamento de Exportação e Notas de crédito à Exportação) no montante agregado de US\$ 108 milhões (equivalente a R\$ 557).

#### (d) Distribuição de dividendos – Nexa Resources S.A. ("Nexa")

Em 15 de fevereiro de 2023, o Conselho de Administração da controlada Nexa aprovou uma distribuição de dividendos aos seus acionistas no montante de USD 25 milhões (R\$ 131), os quais foram integralmente pagos em 24 de março de 2023.

#### (e) Aprovação de distribuição de dividendos pela VSA

Em 1 de março de 2023, a Companhia deliberou à sua controladora Hejoassu Administração S.A., o montante de R\$ 672 correspondente a dividendos relativos à parte do saldo da conta de "Reservas de Lucros", acumulado de exercícios anteriores, os quais foram pagos em 8 de março de 2023.

## 2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

### 2.1 Base de apresentação

#### (a) Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas foram preparadas e são apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, vigentes em 31 de março de 2023, o que inclui o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e conforme a norma internacional de contabilidade IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras e estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas de 31 de março de 2023 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 2022, aprovadas em 4 de abril de 2023, e que estão disponíveis na página de Relações com Investidores (<https://www.votorantim.com.br/pt/relacao-com-investidores/>).

#### (b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 10 de maio de 2023.

## 3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

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

A Companhia e suas controladas analisaram as emendas às normas contábeis que entraram em vigor no período de 1 de janeiro de 2023 a 31 de março de 2023, e identificaram impactos em suas políticas operacionais e contábeis a serem adotados retrospectivamente ou no início do exercício de 2023, conforme demonstrado abaixo:

#### (a) Alterações no CPC 32 / IAS 12 “Tributos sobre o lucro”

A Companhia e suas controladas adotaram a partir de 1º de janeiro de 2023 a alteração ao CPC 32 / IAS 12 a qual requer o reconhecimento de impostos diferidos sobre as transações que dão origem ao reconhecimento inicial de um ativo ou passivo, resultando em valores iguais de diferenças temporárias tributáveis e dedutíveis, como contratos de arrendamento ou obrigação de descomissionamento de ativos.

## 4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

A Companhia monitora as suas estimativas e julgamentos contábeis críticos, bem como as políticas contábeis relacionadas. No primeiro trimestre de 2023, 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 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:

	31/3/2023	31/12/2022
<b>Ativos em moeda estrangeira</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	2.518	2.353
Aplicações financeiras	29	90
Instrumentos financeiros derivativos	182	152
Contas a receber de clientes	630	421
Partes relacionadas	31	15
	<b>3.390</b>	<b>3.031</b>
<b>Passivos em moeda estrangeira</b>		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	10.471	9.808
Instrumentos financeiros derivativos	403	203
Arrendamento	1.193	605
Risco sacado a pagar	130	102
Fornecedores	1.840	1.925
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata	625	690
	<b>14.662</b>	<b>13.333</b>
<b>Exposição líquida</b>	<b>(11.272)</b>	<b>(10.302)</b>

**(b) Hedge accounting 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 da Companhia e de sua controlada St. Marys Cement Inc. (Canadá), denominada em dólares.

										1/1/2023 a 31/3/2023
Investidora				Objeto			Instrumento			Ganho
Entidade	Moeda	Investimento	Moeda	Percentual designado	Valor designado líquido	Valor em reais	Moeda	Valor original	Valor em reais	Ajuste de avaliação patrimonial
St. Marys Cement Inc. (Canadá)	CAD	VCNA US, Inc.	USD	45,64%	500	2.540	USD	500	2.540	12

										1/1/2022 a 31/3/2022
Investidora				Objeto			Instrumento			Ganho
Entidade	Moeda	Investimento	Moeda	Percentual designado	Valor designado líquido	Valor em reais	Moeda	Valor original	Valor em reais	Ajuste de avaliação patrimonial
St. Marys Cement Inc. (Canadá)	CAD	VCNA US, Inc.	USD	44,96%	500	2.369	USD	500	2.369	26

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

**(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, portanto esses valores podem não ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos e financiamentos, arrendamento e uso do bem público.

	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
<b>Em 31 de março de 2023</b>						
Empréstimos, financiamentos e debêntures (i)	1.845	3.422	18.213	6.332	3.444	33.256
Instrumentos financeiros derivativos	316	545	340	59	2	1.262
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>	19	119	41			179
Arrendamentos	260	282	361	681	1.167	2.751
Risco sacado a pagar	3.181					3.181
Fornecedores	6.252					6.252
Dividendos a pagar	1.261					1.261
Partes relacionadas		116				116
Uso do Bem Público - UBP	78	88	223	470	1.300	2.160
	<b>13.212</b>	<b>4.572</b>	<b>19.178</b>	<b>7.542</b>	<b>5.913</b>	<b>50.418</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2022</b>						
Empréstimos, financiamentos e debêntures (i)	1.795	2.449	15.711	8.683	3.489	32.127
Instrumentos financeiros derivativos	326	378	194	67	1	966
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>	9	78	27			114
Arrendamentos	224	206	109	124	614	1.277
Risco sacado a pagar	3.219					3.219
Fornecedores	7.406					7.406
Dividendos a pagar	1.262					1.262
Partes relacionadas		141				141
Uso do Bem Público - UBP	145	250	405	1.029	1.897	3.726
	<b>14.386</b>	<b>3.502</b>	<b>16.446</b>	<b>9.903</b>	<b>6.001</b>	<b>50.238</b>

(i) Para os saldos de “Empréstimos, financiamentos e debêntures”, são projetados os encargos financeiros até o vencimento final dos contratos. Adicionalmente, não considera ajuste a valor justo das operações contratadas na Lei nº 4.131/1962.

# Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2023

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

## 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 por estes:

Programas	Valor principal		Unidade	31/12/2022	Total (líquido entre ativo e passivo)	1/1/2023 a 31/3/2023						31/3/2023			
	31/3/2023	31/12/2022				Alterações no valor justo						Valor justo por vencimento			
						Receita (despesa) líquida de produtos vendidos e serviços prestados	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Outros resultados operacionais	Resultado financeiro líquido	Variação Cambial	Outros resultados abrangentes	Perda (ganho) realizado	Total (líquido entre ativo e passivo)	2023	2024
<b>Hedge de operações comerciais a preço fixo</b>															
Termo de zinco	8.921	8.297	ton	1								(2)	(1)	(1)	
				1								(2)	(1)	(1)	
<b>Hedge para período cotacional</b>															
Termo de zinco	209.319	209.319	ton	(12)	(29)	47	(1)			4	11	20	20		
				(12)	(29)	47	(1)			4	11	20	20		
<b>Hedge de proteção cambial</b>															
Termo de lira turca (USD/TRY)	12	6	USD milhões	(2)				1				2	1	1	
				(2)				1				2	1	1	
<b>Hedge de taxa de juros</b>															
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	50	50	USD milhões	13				(17)				5	1		(12)
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em CDI	1.247	1.247	BRL	(21)				20				20	19		(65)
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	330	330	USD milhões	(157)				(87)				27	(217)		(149)
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	160	160	BRL	(33)				8				(2)	(27)		(2)
Swaps renda variável vs. taxa fixa em CDI	24	7	BRL	(7)				(150)					(157)		(157)
				(205)				(226)				50	(381)		(157)
<b>Hedge de contratos operacionais</b>															
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	823	823	BRL	137				42					179		52
Swaps taxa flutuante em IPCA/IGPM vs. taxa fixa em USD						31		(7)				(31)	(7)	(31)	6
				137		31		35				(31)	172	(31)	6
															60
															137
<b>Total dos instrumentos financeiros derivativos</b>				<b>(81)</b>	<b>(29)</b>	<b>78</b>	<b>(1)</b>	<b>(190)</b>		<b>4</b>	<b>30</b>	<b>(189)</b>	<b>(11)</b>	<b>(151)</b>	<b>(168)</b>
<b>Outros instrumentos financeiros derivativos</b>															
Offtake agreement	30.810	30.810	ton	(114)				(70)		5			(179)	(19)	(29)
				(114)				(70)		5			(179)	(19)	(29)
<b>Total</b>				<b>(195)</b>	<b>(29)</b>	<b>78</b>	<b>(71)</b>	<b>(190)</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>30</b>	<b>(368)</b>	<b>(30)</b>	<b>(180)</b>	<b>(196)</b>
Ativos financeiros derivativos				885									1.073		
Passivos financeiros derivativos				(966)									(1.262)		
Offtake agreement				(114)									(179)		
<b>Total dos instrumentos financeiros derivativos</b>				<b>(195)</b>									<b>(368)</b>		

Em 31 de março de 2023, as operações de derivativos líquidos de impostos reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial” totalizaram o montante de R\$ 47 conforme Nota 22 (a).

### 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.

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; e

**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).

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

O valor justo dos Instrumentos financeiros derivativos e Empréstimos, financiamentos e debêntures levam 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. 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.

Em 31 de março de 2023, os ativos financeiros mensurados ao valor justo e passivos financeiros divulgados ao valor justo foram classificados nos níveis 1 e 2 de hierarquia, vide classificação abaixo:

Valor justo medido com base em					31/3/2023
	Nota	Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)	Técnica de valoração suportada por preços não-observáveis (Nível 3)	Valor justo
<b>Ativos</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	7	6.265	2.055		8.320
Aplicações financeiras	8	1.549	2.715		4.264
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	885	188		1.073
Instrumentos financeiros - ações	11		1.287		1.287
		<b>8.699</b>	<b>6.245</b>		<b>14.944</b>
<b>Passivos</b>					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	17 (a)	10.721	12.331		23.052
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	960	295	7	1.262
Arrendamento	18 (b)		1.193		1.193
Risco sacado a pagar			3.181		3.181
		<b>11.681</b>	<b>17.000</b>	<b>7</b>	<b>28.688</b>



Valor justo medido com base em				31/12/2022
	Nota	Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)	Valor justo
<b>Ativos</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	7	7.052	3.474	10.526
Aplicações financeiras	8	1.675	1.673	3.348
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	885		885
Instrumentos financeiros - ações	11		1.330	1.330
		<b>9.612</b>	<b>6.477</b>	<b>16.089</b>
<b>Passivos</b>				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	17 (a)	10.962	11.017	21.979
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	960	6	966
Arrendamento	18 (b)		1.277	1.277
Risco sacado a pagar			3.219	3.219
		<b>11.922</b>	<b>15.519</b>	<b>27.441</b>

### 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 estadunidense, euro, dirham marroquino, boliviano da Bolívia, lira turca, dólar canadense, peso uruguaio, dinar tunisiano, peso argentino, dólar da Namíbia e novo sol, das taxas de juros CDI, IPCA, TJLP, LIBOR/SOFR, Cupom de dólar e dos preços de *commodities*. 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 2023, estão descritos a seguir:

**Cenário I** - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 31 de março de 2023, conforme cenário base definido pela Administração para 30 de junho de 2023;

**Cenário II** - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 31 de março de 2023;

**Cenário III** - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 31 de março de 2023.



## 6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

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

	31/3/2023			31/12/2022		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>						
AAA	2.992		2.992	2.852		2.852
AA	86		86	304		304
AA-		379	379		181	181
A+		999	999		2.016	2.016
A		677	677		1.362	1.362
A-		457	457		622	622
BBB+		210	210		199	199
BBB		379	379		612	612
BBB-		31	31		15	15
BB		5	5		14	14
BB-		264	264		267	267
B		37	37		44	44
B-		19	19		85	85
CCC		118	118		89	89
CCC-		65	65		54	54
Sem <i>rating</i> (i)	12	1.590	1.602		1.810	1.810
	<b>3.090</b>	<b>5.230</b>	<b>8.320</b>	<b>3.156</b>	<b>7.370</b>	<b>10.526</b>
<b>Aplicações financeiras</b>						
AAA	2.651		2.651	2.022		2.022
AA+	12		12	12		12
AA	80		80	132		132
A+					3	3
A		28	28		88	88
B-					2	2
Sem <i>rating</i> (ii)	2	1.491	1.493		1.089	1.089
	<b>2.745</b>	<b>1.519</b>	<b>4.264</b>	<b>2.166</b>	<b>1.182</b>	<b>3.348</b>
<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>						
AAA	787		787	817		817
AA	219		219	30		30
A+		26	26		16	16
A-		40	40		22	22
B-		1	1			
	<b>1.007</b>	<b>67</b>	<b>1.073</b>	<b>847</b>	<b>38</b>	<b>885</b>
	<b>6.842</b>	<b>6.816</b>	<b>13.657</b>	<b>6.169</b>	<b>8.590</b>	<b>14.759</b>

(i) Referem-se a valores aplicados 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

	31/3/2023	31/12/2022
<b>Moeda nacional</b>		
Caixa e bancos	55	90
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	1.379	2.105
Operações compromissadas - títulos públicos	1.167	609
Operações compromissadas - títulos privados	196	33
Notas do Tesouro Nacional - NTNs		140
	<b>2.797</b>	<b>2.977</b>
<b>Moeda estrangeira</b>		
Caixa e bancos	5.043	6.213
<i>Time deposits</i>	480	1.336
	<b>5.523</b>	<b>7.549</b>
	<b>8.320</b>	<b>10.526</b>

A rentabilidade média para os montantes alocados em caixa e equivalentes de caixa em moeda local é equivalente a 102,03% a.a. do CDI (31 de dezembro de 2022 – 101,78% a.a. do CDI).

## 8 Aplicações financeiras

	31/3/2023	31/12/2022
<b>Valor justo por meio do resultado</b>		
<b>Moeda nacional</b>		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	1.194	494
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	1.212	1.354
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	62	250
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	209	11
Quotas de fundos de investimento	66	60
	<b>2.743</b>	<b>2.169</b>
<b>Moeda estrangeira</b>		
Ativos negociados a mercado (i)	1.491	1.089
<i>Time deposits</i>	30	90
	<b>1.521</b>	<b>1.179</b>
	<b>4.264</b>	<b>3.348</b>
Circulante	3.144	2.965
Não circulante	1.120	383
	<b>4.264</b>	<b>3.348</b>

(i) Saldo refere-se a ativos negociados a mercado, sendo investimentos com baixa concentração de risco em ativos específicos.

A rentabilidade média para os montantes alocados em aplicações financeiras em moeda local foi de 101,95% a.a. do CDI. (31 de dezembro de 2022 – 100,76% a.a. do CDI).

## 9 Contas a receber de clientes

### (a) Composição

	Nota	31/3/2023	31/12/2022
Clientes brasileiros		1.222	1.055
Clientes fora do Brasil		2.265	2.290
Partes relacionadas	13	99	80
		<b>3.586</b>	<b>3.425</b>
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa com clientes brasileiros		(76)	(76)
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa com clientes fora do Brasil		(54)	(65)
		<b>(130)</b>	<b>(141)</b>
		<b>3.456</b>	<b>3.284</b>

### (b) Vencimento

	31/3/2023	31/12/2022
A vencer	3.214	3.040
Vencidos até 3 meses	206	227
Vencidos entre 3 e 6 meses	11	23
Vencidos há mais de 6 meses	155	135
	<b>3.586</b>	<b>3.425</b>

## 10 Estoques

### (a) Composição

	31/3/2023	31/12/2022
Produtos acabados	1.416	1.381
Produtos semi acabados	3.202	3.058
Matérias-primas	1.861	1.824
Materiais auxiliares e de consumo	1.897	1.797
Importações em andamento	398	352
Outros	454	453
Estimativa de perdas de estoques	(703)	(783)
	<b>8.525</b>	<b>8.082</b>

### (b) Movimentação da estimativa de perdas de estoques

	31/3/2023						31/3/2022	
	Produtos acabados	Produtos semi acabados	Matérias-primas	Materiais auxiliares e de consumo	Materiais de manutenção	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre	(65)	(335)	(7)	(230)	(9)	(137)	(783)	(478)
Adição	(25)	(258)	(1)	(81)		(9)	(374)	(132)
Reversão	41	326	3	71		3	444	82
Baixa						(3)	(3)	
Variação cambial	1			4	6	2	13	79
Saldo no final do trimestre	(48)	(267)	(5)	(236)	(3)	(144)	(703)	(449)

## 11 Instrumentos financeiros – Ações

A Companhia detém participações em ações de empresas, e seguindo seu modelo de negócios são classificados como instrumentos financeiros.

### (a) Custo amortizado

Em 2018, a Companhia passou a deter participação minoritária de 15% do negócio aços longos combinados da AMB. Em atendimento às regras contábeis, o investimento foi reconhecido como instrumento financeiro avaliado a valor justo por meio do resultado, de acordo com o IFRS 9 / CPC 48 – “Instrumentos financeiros”.

Em 30 de março de 2022, a Companhia exerceu a opção de venda em relação à participação e o tema está em definição nos termos do contrato. Com esta decisão, o instrumento financeiro passou a ser mensurado ao custo amortizado, e o valor justo na data da reclassificação foi considerado como valor contábil bruto.

Em 6 de janeiro de 2023, a Companhia recebeu o montante de R\$ 936 referente ao instrumento financeiro, o valor foi mantido como um adiantamento na rubrica de “Outros passivos”, dado que a Companhia não recebeu a totalidade do valor devido e, conseqüentemente, não realizou a transferência de ações da AMB.

	31/3/2023	31/12/2022
Instrumento financeiro - <i>put option</i>	5.283	5.283

### (b) Valor justo por meio de outros resultados abrangentes e pelo resultado

O valor de instrumentos financeiros refere-se substancialmente à parcela de ações da Suzano S.A. e da Tinka Resources Limited detidas pela Companhia e pela controlada Nexa, respectivamente, no montante total de R\$ 1.287. Para essas ações, é utilizada a cotação média do valor da ação dos últimos noventa dias da data de fechamento para a mensuração ao valor justo.

## 12 Tributos a recuperar

	31/3/2023	31/12/2022
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	1.410	1.418
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	848	763
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	594	625
Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior) - IVA	172	195
Programa de Integração Social - PIS	152	152
ICMS sobre ativo imobilizado	157	163
Crédito previdenciário	44	49
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	42	38
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	75	32
Imposto Sobre Serviços - ISS	2	1
Outros	150	177
	<b>3.646</b>	<b>3.613</b>
Circulante	1.701	1.545
Não circulante	1.945	2.068
	<b>3.646</b>	<b>3.613</b>

### 13 Partes relacionadas

Ativo	Contas a receber de clientes		Dividendos e Juros sobre capital próprio a receber		Ativo não circulante	
	31/3/2023	31/12/2022	31/3/2023	31/12/2022	31/3/2023	31/12/2022
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>						
Cementos Avellaneda S.A.	21	3				
Banco Votorantim S.A.			268	136		
Citrosuco S.A. Agroindústria					77	78
Citrosuco GmbH					66	68
Supermix Concreto S.A.	30	28				
Auren Energia S.A.	1	2	240	240	95	92
Auren Comercializadora de Energia Ltda.	28	36				
Enercan - Campos Novos Energia			69	11		
CCR S.A.			8	8		
Outras	19	11	6	6	2	1
	<b>99</b>	<b>80</b>	<b>591</b>	<b>401</b>	<b>240</b>	<b>239</b>
Circulante	99	80	591	401		
Não circulante					240	239
	<b>99</b>	<b>80</b>	<b>591</b>	<b>401</b>	<b>240</b>	<b>239</b>
<b>Passivo</b>						
	Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante	
	31/3/2023	31/12/2022	31/3/2023	31/12/2022	31/3/2023	31/12/2022
<b>Sociedade controladora</b>						
Hejoassu Administração S.A.			1.131	1.131		
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>						
Auren Comercializadora de Energia Ltda.	105	110				
Auren Energia S.A.	4		46	46	79	105
Enercan - Campos Novos Energia	69	76				
Alumina do Norte do Brasil S.A.		48			1	1
Outras	26	26			36	35
	<b>204</b>	<b>260</b>	<b>1.177</b>	<b>1.177</b>	<b>116</b>	<b>141</b>
Total acionistas não controladores			84	85		
Circulante	204	260	1.261	1.262		
Não circulante					116	141
	<b>204</b>	<b>260</b>	<b>1.261</b>	<b>1.262</b>	<b>116</b>	<b>141</b>

### 14 Investimentos

#### (a) Composição

	Informações em 31/3/2023		Resultado da equivalência		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022	31/3/2023	31/12/2022
<b>Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas</b>						
CCR S.A.	12.456	1.026	90		2.779	2.710
Cementos Avellaneda S.A.	1.530	63	22	31	959	893
Enercan - Campos Novos Energia S.A.	868	126	60		494	492
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.239	(447)	(13)	11	98	99
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	18	2			4	4
Supermix Concreto S.A.	392	1			98	94
Cementos Especiales de las Islas S.A.	211	28	14	15	118	105
Outros	100			8	92	90
<b>Controladas em conjunto (Joint ventures)</b>						
Auren Energia S.A.	15.483	230	86	(7)	5.725	5.639
Citrosuco GmbH	5.883	120	48	11	3.846	3.885
Banco Votorantim S.A.	12.532	342	171	162	6.745	6.761
Citrosuco S.A. Agroindústria	(1.943)	(165)	(83)	2	(720)	(710)
DBOAT I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	241	(13)	(6)		120	
Floen S.A.	13	(2)	(1)		6	
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	10	(17)	(6)	(15)	4	10
Outros			(2)	(2)	1	85
			<b>380</b>	<b>216</b>	<b>20.369</b>	<b>20.157</b>

A seguir, são apresentados os saldos de ágio e mais valia, os quais estão incluídos no saldo dos investimentos:

	Ágio		Mais valia	
	31/3/2023	31/12/2022	31/3/2023	31/12/2022
Citrosuco GmbH	148	152	756	789
Citrosuco S.A. Agroindústria	194	194	58	57
Cementos Avellaneda S.A.	164	166		
Auren Energia S.A.			1.106	1.128
CCR S.A.	565	565	928	961

## (b) Informação das investidas

	Percentual do capital total e votante		Localização da sede	Atividade principal
	31/3/2023	31/12/2022		
<b>Principais empresas não consolidadas</b>				
<b>Coligadas</b>				
CCR S.A.	10,33	10,33	Brasil	Infraestrutura
Cementos Avellaneda S.A.	49,00	49,00	Argentina	Cimentos
Campos Novos Energia S.A.	47,88	44,76	Brasil	Energia Elétrica
Alunorte - Alumina do Norte S.A. (i)	3,03	3,03	Brasil	Mineração
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	25,00	25,00	Brasil	Imobiliário
Supermix Concreto S.A.	25,00	25,00	Brasil	Concreto
Cementos Especiales de las Islas S.A.	50,00	50,00	Espanha	Cimentos
<b>Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)</b>				
Auren Energia S.A.	37,74	37,74	Brasil	Energia
Banco Votorantim S.A.	50,00	50,00	Brasil	Finanças
Citrosuco GmbH	50,00	50,00	Áustria	Agroindústria
Citrosuco S.A. Agroindústria	50,00	50,00	Brasil	Agroindústria
DBOAT I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	50,00	50,00	Brasil	Investimentos
Floen S.A.	50,00	100,00	Brasil	Energia
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	45,00	45,00	Brasil	Serviços
Hutton Transport Ltda.	25,00	25,00	Canadá	Transporte
Midway Group, LLC.	50,00	50,00	EUA	Cimentos
RMC Leasing, LLC.	50,00	50,00	EUA	Aluguel de equipamentos

(i) A participação no capital votante da Alunorte é de 3,52%.

## (c) Movimentação

	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
<b>Saldo no início do trimestre</b>	<b>20.157</b>	<b>13.691</b>
Equivalência patrimonial	380	216
Varição cambial de investimentos no exterior	(77)	(779)
Efeito da perda de controle da Auren		2.368
Aumento de capital	134	
Dividendos e juros sobre capital próprio	(213)	(72)
Hedge de fluxo de caixa	(6)	127
Benefícios atuariais		46
Outros	(6)	
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>20.369</b>	<b>15.597</b>



15 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

										1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
	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
<b>Saldo no início do trimestre</b>											
Custo	2.022	18.041	48.279	2.049	287	5.296	1.171	819	765	78.729	78.493
Depreciação acumulada	(81)	(8.297)	(31.245)	(1.396)	(237)		(696)	(550)	(342)	(42.844)	(43.415)
<b>Saldo líquido</b>	<b>1.941</b>	<b>9.744</b>	<b>17.034</b>	<b>653</b>	<b>50</b>	<b>5.296</b>	<b>475</b>	<b>269</b>	<b>423</b>	<b>35.885</b>	<b>35.078</b>
Adições		4	9		2	935		1	1	952	837
Baixas	(1)	(1)	(13)			(1)				(16)	(76)
Depreciação	(1)	(167)	(495)	(43)	(3)		(9)	(9)		(727)	(668)
Variação cambial	(15)	(71)	(118)	(11)		(79)	(1)	(3)	36	(262)	(2.353)
Efeito de controladas incluídas da consolidação (i)	1	3	3	4						11	33
Reversão de <i>impairment</i> (ii)		1	69				87			157	47
Reavaliação do fluxo de caixa							(56)			(56)	(28)
Reclassificação para ativos mantidos para venda											(1)
Transferências (iii)	23	79	602	60	3	(772)		1		(4)	(81)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>1.948</b>	<b>9.592</b>	<b>17.091</b>	<b>663</b>	<b>52</b>	<b>5.379</b>	<b>496</b>	<b>259</b>	<b>460</b>	<b>35.940</b>	<b>32.788</b>
Custo	2.030	17.913	48.447	2.074	289	5.379	1.189	807	802	78.930	72.356
Depreciação acumulada	(82)	(8.321)	(31.356)	(1.411)	(237)		(693)	(548)	(342)	(42.990)	(39.568)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>1.948</b>	<b>9.592</b>	<b>17.091</b>	<b>663</b>	<b>52</b>	<b>5.379</b>	<b>496</b>	<b>259</b>	<b>460</b>	<b>35.940</b>	<b>32.788</b>
Taxas médias anuais de depreciação - %	1	4	9	20	10		5	9			

- (i) Refere-se à aquisição de negócio de concreto nos EUA pela controlada indireta Superior Materials Holdings, LLC com contraprestação total de R\$ 15, sendo R\$ 9 dos ativos líquidos adquiridos alocados no imobilizado e R\$ 5 no intangível (Nota 16).
- (ii) Refere-se principalmente a reversão de *impairment* da Unidade de Niquelândia de R\$ 121, conforme detalhada na Nota 28 (a);
- (iii) As transferências incluem a reclassificação de “Obras em andamento” no grupo do imobilizado para “Software”, “Direitos de exploração sobre recursos naturais”, “Máquinas, equipamentos e instalações” e “Outros” no grupo do intangível.

**(b) Obras em andamento**

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

<b>Segmento</b>	<b>31/3/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Nexa Resources S.A.	2.210	2.378
Votorantim Cimentos S.A.	1.982	1.905
Companhia Brasileira de Alumínio	947	823
Acerbrag S.A.	108	76
Outros	132	114
	<b>5.379</b>	<b>5.296</b>

16 Intangível

(a) Composição e movimentação

											1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
	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	Software	Direitos sobre marcas e patentes	Intangível em andamento	Outros	Total	Total
<b>Saldo no início do trimestre</b>												
Custo	14.936	5.703	635	768	666	341	910	133	160	1.264	25.516	27.342
Amortização e exaustão acumulada	(8.661)		(231)	(291)	(426)	(39)	(721)	(70)		(539)	(10.978)	(10.639)
<b>Saldo líquido</b>	<b>6.275</b>	<b>5.703</b>	<b>404</b>	<b>477</b>	<b>240</b>	<b>302</b>	<b>189</b>	<b>63</b>	<b>160</b>	<b>725</b>	<b>14.538</b>	<b>16.703</b>
Adições		11					4		38		53	124
Baixas		(5)						(1)	(2)		(8)	(17)
Amortização e exaustão	(115)		(12)	(7)	(9)	(7)	(21)	(3)		(2)	(176)	(185)
Variação cambial	(122)	(94)	(5)		(5)		(1)			(15)	(242)	(2.236)
Efeito de controladas excluídas na consolidação												(532)
<i>Offtake agreement</i>												232
Reavaliação do fluxo de caixa			6								6	(7)
Transferências (i)	7		1				25		(28)		5	80
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>6.045</b>	<b>5.615</b>	<b>394</b>	<b>470</b>	<b>226</b>	<b>295</b>	<b>196</b>	<b>59</b>	<b>168</b>	<b>708</b>	<b>14.176</b>	<b>14.162</b>
Custo	14.598	5.615	635	768	649	341	927	133	168	1.237	25.071	23.713
Amortização e exaustão acumulada	(8.553)		(241)	(298)	(423)	(46)	(731)	(74)		(529)	(10.895)	(9.551)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>6.045</b>	<b>5.615</b>	<b>394</b>	<b>470</b>	<b>226</b>	<b>295</b>	<b>196</b>	<b>59</b>	<b>168</b>	<b>708</b>	<b>14.176</b>	<b>14.162</b>
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	6		5	7	7		20					

(i) As transferências incluem a reclassificação de "Obras em andamento" no grupo do imobilizado para "Software", "Direitos de exploração sobre recursos naturais" e "Outros" no grupo do intangível.

**17 Empréstimos, financiamentos e debêntures**

**(a) Composição e valor justo**

Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo (iii)	
		31/3/2023	31/12/2022	31/3/2023	31/12/2022	31/3/2023	31/12/2022	31/3/2023	31/12/2022
<b>Moeda nacional</b>									
Debêntures	112,00% CDI / CDI+ 1,55% / IPCA + 4,08%	115	79	3.647	3.626	3.762	3.705	3.690	3.658
BNDDES	IPCA + 5,32% / 2,09% Pré BRL / SELIC + 3,10% / TJLP + 2,77%	164	160	1.170	1.175	1.334	1.335	1.090	1.149
Notas de crédito exportação (i)	134,20% CDI	2	12	252	252	254	264	256	268
Agência de fomento	IPCA +1,54%	11	11	149	152	160	163	137	142
Capital de giro	7,00% Pré BRL	6				6		6	
Plano empresarial	3,30% TR			97		97		135	
FINAME	4,88% Pré BRL	3	3		1	3	4	3	4
Outros	11,33% Pré BRL / TJLP + 1,91%	13	13	15	13	28	26	27	25
		<b>314</b>	<b>278</b>	<b>5.330</b>	<b>5.219</b>	<b>5.644</b>	<b>5.497</b>	<b>5.344</b>	<b>5.246</b>
<b>Moeda estrangeira</b>									
Eurobonds - USD	6,05% Pré USD	179	184	10.272	10.546	10.451	10.730	10.399	10.641
Nota de crédito exportação	1,54% LIBOR / 4,72% Pré USD	100	96	3.075	3.004	3.175	3.100	2.844	2.713
Empréstimos - Lei nº 4.131/1962 (ii)	LIBOR + 1,61% / 2,92% Pré USD	13	7	1.875	1.926	1.888	1.933	1.848	1.897
Eurobonds - BOB	5,38% Pré BOB	19	14	383	393	402	407	322	321
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	3,95% Pré BOB / 10,46% Pré UYU / 14,65% Pré TRY / 1,20% CDOR / 1,62% Pré EUR / 1,61% EURIBOR	59	52	1.403	784	1.462	836	1.432	756
Capital de giro	0,98% Pré PEN	1	2			1	2	1	2
Nota de crédito exportação (pré-pagamento)	2,52% SOFR	2	8	732	346	734	354	772	392
Outros		39	6	144	5	183	11	90	11
		<b>412</b>	<b>369</b>	<b>17.884</b>	<b>17.004</b>	<b>18.296</b>	<b>17.373</b>	<b>17.708</b>	<b>16.733</b>
		<b>726</b>	<b>647</b>	<b>23.214</b>	<b>22.223</b>	<b>23.940</b>	<b>22.870</b>	<b>23.052</b>	<b>21.979</b>
Parcela circulante dos empréstimos, financiamentos e debêntures captados a longo prazo		267	264						
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures		414	377						
Empréstimos, financiamentos e debêntures captados a curto prazo		45	6						
		<b>726</b>	<b>647</b>						

- (i) Alguns contratos de empréstimo na modalidade de Nota de Crédito à Exportação 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 nº 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 26.
- (iii) A Companhia e suas controladas realizaram a revisão da metodologia de cálculo do valor justo das dívidas para fins de divulgação, a qual passou a utilizar como referência a taxa de risco de crédito individual da Companhia e de suas controladas, e não mais a taxa referencial consolidada, com exceção dos valores justos dos *bonds*, que foram calculados utilizando como referência preços unitários divulgados no mercado secundário.

Legenda:

BNDES	– Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social
BRL	– Moeda nacional (real)
BOB	– Peso boliviano
CDI	– Certificado de Depósito Interbancário
CDOR	– Canadian Dollar Offered Rate
EUR	– Moeda da União Europeia (euro)
EURIBOR	– European Interbank Offered Rate (Europa)
IPCA	– Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo
LIBOR	– <i>London Interbank Offered Rate</i>
PEN	– Novo sol peruano
SELIC	– Sistema Especial de Liquidação e Custódia
SOFR	– <i>Secured Overnight Financing Rate</i>
TJLP	– Taxa de Juros de Longo Prazo, fixada pelo Conselho Monetário Nacional.
TRY	– Lira turca
USD	– Dólar norte-americano
UYU	– Peso uruguaio

# Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2023

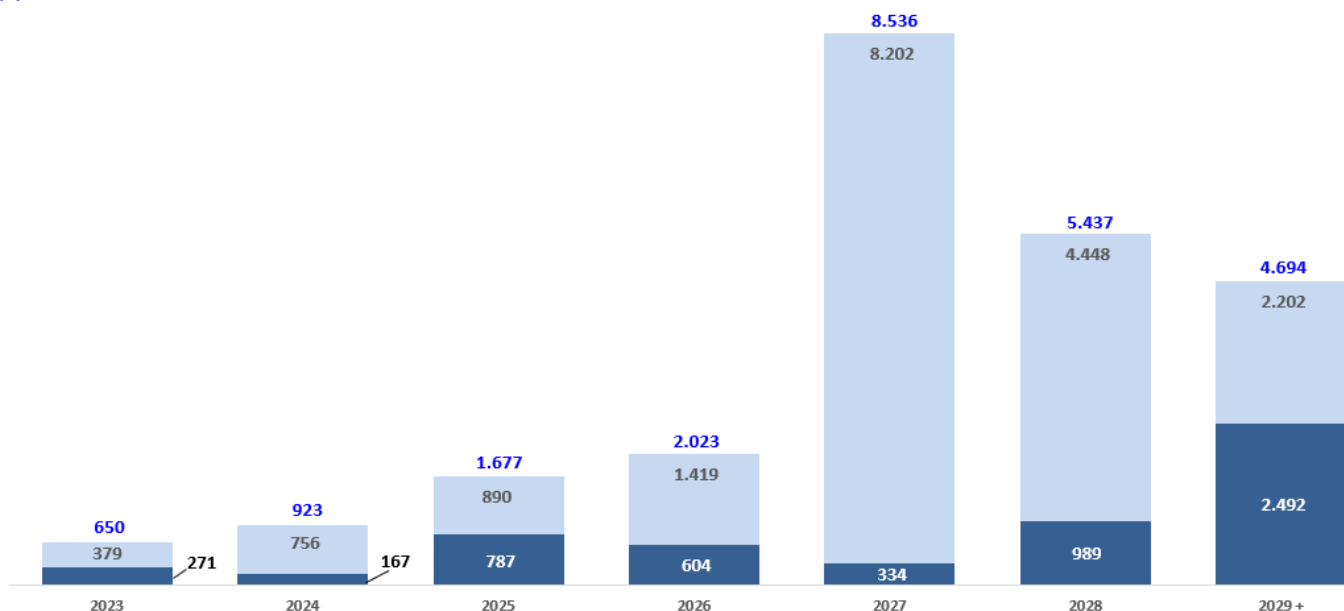
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

## (b) Movimentação

	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
<b>Saldo no início do trimestre</b>	<b>22.870</b>	<b>25.004</b>
Captações (i)	1.522	776
Provisão de juros	403	357
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	(7)	9
Ajuste a valor justo	(1)	8
Variação cambial e monetária	(400)	(2.849)
Juros pagos	(356)	(323)
Amortizações	(45)	(807)
Ajuste por meio de outros resultados abrangentes (ii)	(46)	(280)
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>23.940</b>	<b>21.895</b>

- (i) Refere-se substancialmente as captações das controladas Altre e CBA, conforme detalhado nas Notas 1.1 (c) e (d).  
(ii) Refere-se ao valor da curva dos instrumentos financeiros combinados designados como *hedge accounting*.

## (c) Perfil de vencimento



■ Moeda nacional ■ Moeda estrangeira

## (d) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2023	31/12/2022	31/3/2023	31/12/2022	31/3/2023	31/12/2022
Dólar norte-americano	331	294	16.297	15.822	16.628	16.116
Real	314	278	5.330	5.219	5.644	5.497
Euro	3	3	581	585	584	588
Boliviano	36	28	519	536	555	564
Dólar canadense	8	6	380	5	388	11
Peso uruguaio	31	29	107	56	138	85
Lira turca	3	6			3	6
Outras		3				3
	<b>726</b>	<b>647</b>	<b>23.214</b>	<b>22.223</b>	<b>23.940</b>	<b>22.870</b>

# Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2023

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

## (e) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2023	31/12/2022	31/3/2023	31/12/2022	31/3/2023	31/12/2022
<b>Moeda nacional</b>						
CDI	115	85	2.791	2.790	2.906	2.875
IPCA	18	17	1.175	1.157	1.193	1.174
TLP	97	94	996	1.018	1.093	1.112
SELIC	43	41	96	104	139	145
TJLP	30	29	141	109	171	138
TR			97	36	97	36
Taxa pré-fixada	11	12	34	5	45	17
	<b>314</b>	<b>278</b>	<b>5.330</b>	<b>5.219</b>	<b>5.644</b>	<b>5.497</b>
<b>Moeda estrangeira</b>						
Taxa pré-fixada	396	341	15.184	15.005	15.580	15.346
SOFR	7	19	1.698	973	1.705	992
LIBOR	8	8	703	725	711	733
EURIBOR	1	1	299	301	300	302
	<b>412</b>	<b>369</b>	<b>17.884</b>	<b>17.004</b>	<b>18.296</b>	<b>17.373</b>
<b>Total</b>	<b>726</b>	<b>647</b>	<b>23.214</b>	<b>22.223</b>	<b>23.940</b>	<b>22.870</b>

## (f) Garantias

Em 31 de março de 2023, a Companhia garantia ou prestava avais para o seguinte saldo de empréstimos e financiamentos.

<b>Empresa</b>	<b>31/3/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Votorantim Cimentos Internacional S.A.	1.758	1.774
Companhia Brasileira de Alumínio	198	202
Outros	7	8
	<b>1.963</b>	<b>1.984</b>

Além destas garantias a Companhia presta aval para o saldo de R\$ 1.244 de dívida da *joint venture* Auren (31 de dezembro de 2022 - R\$ 1.244).

Em 31 de março de 2023, o montante de R\$ 1.087 (31 de dezembro de 2022 - R\$ 1.016) estava garantido por bens do ativo imobilizado em função de alienação fiduciária.

## (g) Obrigações contratuais / Índices financeiros

Determinados contratos de empréstimos e financiamentos estão sujeitos ao cumprimento de certos índices financeiros (*covenants*).

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

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2023**  
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

**18 Arrendamento**

**(a) Composição e movimentação do ativo de direitos de uso**

							1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
	Terras e terrenos	Imóveis, edifícios e salas comerciais	Máquinas, equipamentos e instalações	Equipamentos de informática	Veículos	Embarcações	Total	Total
<b>Saldo no início do trimestre</b>								
Custo	574	257	456	11	345	838	2.481	2.512
Amortização acumulada	(91)	(166)	(350)	(7)	(277)	(379)	(1.270)	(1.020)
<b>Saldo líquido</b>	<b>483</b>	<b>91</b>	<b>106</b>	<b>4</b>	<b>68</b>	<b>459</b>	<b>1.211</b>	<b>1.492</b>
Novos contratos	2	15	10		3		30	37
Renegociação de contratos		1					1	
Amortização	(7)	(9)	(23)	(1)	(8)	(34)	(82)	(90)
Efeito de controladas excluídas na consolidação				(1)			(1)	(3)
Variação cambial	(6)	(1)	(7)		(1)	(10)	(25)	(205)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>472</b>	<b>96</b>	<b>86</b>	<b>2</b>	<b>62</b>	<b>415</b>	<b>1.133</b>	<b>1.231</b>
Custo	563	271	453	10	340	817	2.454	2.103
Amortização acumulada	(91)	(175)	(367)	(8)	(278)	(402)	(1.321)	(872)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>472</b>	<b>96</b>	<b>86</b>	<b>2</b>	<b>62</b>	<b>415</b>	<b>1.133</b>	<b>1.231</b>

**(b) Movimentação das obrigações de arrendamento**

	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
<b>Saldo no início do trimestre</b>	<b>1.277</b>	<b>1.551</b>
Remensuração de principal		(3)
Novos contratos	29	37
Liquidações	(89)	(67)
Ajuste a valor presente	12	4
Renegociação de contratos	1	
Efeito de controladas incluídas na consolidação		(2)
Variação cambial	(37)	(210)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>1.193</b>	<b>1.310</b>
Circulante	198	283
Não circulante	995	1.027
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>1.193</b>	<b>1.310</b>

**19 Risco sacado a pagar**

A Companhia e suas controladas firmaram convênios junto a instituições financeiras, com o objetivo de permitir aos fornecedores nos mercados interno e externo, a antecipação de seus recebíveis. Nessas operações, os fornecedores transferem o direito de recebimento dos títulos provenientes das vendas das mercadorias para as instituições financeiras e em troca recebem antecipadamente esses recursos da instituição financeira, descontado por um deságio cobrado diretamente pelo banco no momento da cessão, que por sua vez, passam a ser credoras da operação. Independente desses convênios com as instituições financeiras, as condições comerciais são sempre acordadas entre a Companhia e suas controladas e o fornecedor.

A Companhia, como parte do curso normal dos seus negócios, também recebe de seus fornecedores, notificação de solicitação de cessão de crédito para instituições financeiras diversas, com o objetivo de antecipação de seus recebíveis. Quando notificada, a Companhia efetua o pagamento das duplicatas diretamente as instituições financeiras, nos exatos termos e condições acordados com o fornecedor. Esses casos, por não estarem contemplados em arcabouço contratual definido pelos convênios de risco sacado, não são destacados nessa classificação e considerados normalmente na linha de contas a pagar a fornecedores.

Com base nos requerimentos do IFRS 9 / CPC 48 - Instrumentos Financeiros, a Companhia e suas controladas avaliaram que estas transações não geram modificação substancial dos passivos originais com fornecedores e, dessa forma, os pagamentos desses títulos são apresentados como saídas de caixa dentro do grupo de atividades operacionais na demonstração do fluxo de caixa, de acordo com o IAS 7 / CPC 03 (R2), equivalente ao contas a pagar com fornecedores. A Companhia também avaliou que a substância econômica dessas transações é de natureza operacional e que os potenciais efeitos de ajuste a valor presente dessas operações são irrelevantes para mensuração e divulgação.



## Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2023

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia e suas controladas entendem que a apresentação do valor devido como Risco sacado a pagar é relevante para o entendimento da sua posição patrimonial.

As contas a pagar incluídas nesses contratos estão demonstradas conforme abaixo:

Operações de risco sacado	31/3/2023	31/12/2022
Mercado interno	584	587
Mercado externo	2.597	2.632
	<b>3.181</b>	<b>3.219</b>

### 20 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:

	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	783	2.400
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(266)	(816)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	136	73
Diferença referente alíquota de empresas no exterior	8	(75)
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de tributo diferido	(222)	(184)
Efeito operação Auren		177
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos		27
Doações e subvenções para investimentos	32	43
Reversão de <i>impairment</i> de ativos imobilizados sem a constituição de diferido	49	
Incentivo fiscal	15	13
Adições e exclusões permanentes, líquidas	(52)	34
<b>IRPJ e CSLL apurados</b>	<b>(300)</b>	<b>(708)</b>
Correntes	(312)	(366)
Diferidos	12	(342)
<b>IRPJ e CSLL no resultado</b>	<b>(300)</b>	<b>(708)</b>
Taxa efetiva - %	38%	30%

# Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2023

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

## (b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	31/3/2023	31/12/2022
<b>Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa</b>	<b>2.612</b>	<b>2.652</b>
<b>Créditos tributários sobre diferenças temporárias</b>		
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	821	827
Benefício fiscal sobre ágio	503	503
Provisões referentes a processos judiciais	463	476
PPR - Provisão de participação no resultado	146	230
Obrigações para desmobilização de ativos	626	245
Diferimento de ganhos em contratos de derivativos	201	170
Uso do Bem Público - UBP	190	139
Passivos ambientais	131	130
Estimativa para perdas de estoques	111	124
Provisão para obrigações previdenciárias	94	96
Instrumentos financeiros - compromisso firme	89	84
IFRS 16 - Arrendamento	86	32
Provisão para encargos de energia	71	71
Créditos de liquidação para perda estimada	30	29
Estimativa para baixa de ativo	8	8
Outros créditos	245	144
<b>Débitos tributários sobre diferenças temporárias</b>		
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(2.926)	(1.689)
Mais valia de ativos	(1.861)	(1.906)
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	(1.256)	(2.511)
Obrigações para desmobilização de ativos	(439)	(65)
Ajuste a valor justo - instrumentos financeiros	(349)	(390)
Amortização de ágio	(306)	(305)
Variação cambial	(238)	(166)
Ajuste a valor de mercado	(145)	
Diferido sobre ganho por compra vantajosa	(131)	(132)
Juros capitalizados	(126)	(126)
Repactuação do risco hidrológico	(95)	(95)
IFRS 16 - Arrendamento	(80)	(28)
Uso do Bem Público - UBP	(57)	(5)
Ajuste a valor presente	(34)	(35)
Ajuste a valor de mercado		(164)
Outros débitos	(263)	(264)
<b>Líquido</b>	<b>(1.879)</b>	<b>(1.921)</b>
<b>Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica</b>	<b>2.402</b>	<b>2.045</b>
<b>Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica</b>	<b>(4.281)</b>	<b>(3.966)</b>

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

	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
<b>Saldo no início do trimestre</b>	<b>(1.921)</b>	<b>(1.128)</b>
Efeito no resultado do trimestre - operações continuadas	12	(342)
Efeito em outros componentes do resultado abrangente	30	36
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>(1.879)</b>	<b>(1.434)</b>

# Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2023

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 21 Provisões

### (a) Composição e movimentação

	1/1/2023 a		1/1/2022 a				
	31/3/2023		31/3/2022				
	Processos judiciais						
	Obrigação para desmobilização de ativos						
		Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras	Total	Total
Saldo no início do trimestre	2.158	926	284	256	95	3.719	3.751
Adições		8	20	6	22	56	89
Reversões		(14)	(10)	(3)	(1)	(28)	(30)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		(7)	9			2	(6)
Liquidações com efeito caixa	(16)	(3)	(13)	(3)		(35)	(66)
Ajuste a valor presente	49					49	36
Atualização monetária, líquida das reversões		(14)	5	7	1	(1)	27
Variação cambial	(22)	(8)				(31)	(187)
Reavaliação de fluxo de caixa	(57)					(57)	(25)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>2.112</b>	<b>888</b>	<b>295</b>	<b>263</b>	<b>116</b>	<b>3.674</b>	<b>3.589</b>
Circulante	94	17	35	32	1	179	137
Não circulante	2.018	871	260	231	115	3.495	3.452
	<b>2.112</b>	<b>888</b>	<b>295</b>	<b>263</b>	<b>116</b>	<b>3.674</b>	<b>3.589</b>

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

	31/3/2023				31/12/2022			
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)
Tributárias	(173)	1.061	888	280	(166)	1.092	926	229
Trabalhistas	(118)	413	295	31	(127)	411	284	26
Cíveis	(12)	275	263	4	(12)	268	256	5
Outras	(1)	117	116	48	(1)	96	95	86
	<b>(304)</b>	<b>1.866</b>	<b>1.562</b>	<b>363</b>	<b>(306)</b>	<b>1.867</b>	<b>1.561</b>	<b>346</b>

(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.

	31/3/2023	31/12/2022
Tributárias	13.826	13.442
Cíveis	9.443	9.290
Ambientais	628	611
Trabalhistas e previdenciárias	399	373
	<b>24.296</b>	<b>23.716</b>

## 22 Patrimônio líquido

### (a) Capital social

Em 31 de março de 2023 e 31 de dezembro de 2022, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia era de R\$ 28.656, composto por 18.278.788.894 de ações ordinárias nominativas.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2023

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

(b) 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	Outros componentes do resultado abrangente	Total
<b>Em 1 de janeiro de 2022</b>	<b>11.881</b>	<b>(5.293)</b>		<b>207</b>	<b>297</b>	<b>(319)</b>	<b>(206)</b>	<b>6.517</b>
Variação cambial de investidas no exterior	(3.208)							(3.208)
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários		49						49
Hedge accounting operacional de controladas, líquido de efeitos tributários			14					14
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						3		3
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias	127							127
Ajuste a valor justo das ações, líquido de efeitos tributários					93			93
Realização de resultados abrangentes na venda de investimentos	(80)							(80)
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas							65	65
<b>Em 31 de março de 2022</b>	<b>8.720</b>	<b>(5.244)</b>	<b>(36)</b>	<b>207</b>	<b>390</b>	<b>(316)</b>	<b>(141)</b>	<b>3.580</b>
<b>Em 1 de janeiro de 2023</b>	<b>10.610</b>	<b>(5.401)</b>	<b>(61)</b>	<b>204</b>	<b>192</b>	<b>(201)</b>	<b>(107)</b>	<b>5.236</b>
Variação cambial de investidas no exterior	(675)							(675)
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários		10						10
Hedge accounting operacional de investidas			14					14
Ajuste a valor justo de ações, líquido dos efeitos tributários					(79)			(79)
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias	332							332
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						2		2
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas							10	10
<b>Em 31 de março de 2023</b>	<b>10.267</b>	<b>(5.391)</b>	<b>(47)</b>	<b>204</b>	<b>113</b>	<b>(199)</b>	<b>(97)</b>	<b>4.850</b>

**23 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados**

	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
<b>Venda bruta</b>		
Vendas de produtos no Brasil	6.747	7.470
Vendas de produtos fora do Brasil	6.308	5.861
Comercialização de energia elétrica	124	146
Venda de serviços	309	221
	<b>13.488</b>	<b>13.698</b>
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(1.761)	(2.007)
<b>Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados</b>	<b>11.727</b>	<b>11.691</b>

**24 Abertura do resultado por natureza**

				1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	6.085	10	2	6.097	5.904
Despesas com benefícios a empregados (a)	933	138	376	1.447	1.342
Depreciação, amortização e exaustão	949	10	26	985	943
Despesas de transporte	934	77	1	1.012	861
Serviços de terceiros	430	48	158	636	621
Outras despesas	750	36	76	862	723
	<b>10.081</b>	<b>319</b>	<b>639</b>	<b>11.039</b>	<b>10.394</b>

**(a) Despesas com benefícios a empregados**

	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
Remuneração direta	907	841
Encargos sociais	335	311
Benefícios	205	190
	<b>1.447</b>	<b>1.342</b>

**25 Outros resultados operacionais**

	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível	157	47
Benefícios fiscais	95	128
Receita líquida na venda de resíduos e sucata	11	4
Reversão (perda estimada) para obsolescência e baixo giro de estoques	9	(21)
Receita de aluguéis e arrendamentos	7	9
Instrumento financeiro - <i>Offtake Agreement</i>	(70)	(102)
Provisões judiciais, líquidas	(47)	(58)
Contratos futuros de energia	(13)	(39)
Perda líquida na venda de imobilizado e intangível	(10)	(28)
Ganho pela reavaliação a valor justo na perda do controle de investidas		1.218
Perda na venda de investimento		(757)
Reversão de <i>impairment</i> de investimentos		827
Outras receitas (despesas) líquidas	37	(133)
	<b>176</b>	<b>1.095</b>

26 Resultado financeiro líquido

	1/1/2023 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/3/2022
<b>Receitas financeiras</b>		
Receita de aplicações financeiras	205	129
Instrumentos financeiros derivativos	88	230
Juros sobre ativos financeiros	86	31
Valor justo dos empréstimos e financiamentos	68	19
Reversão de atualização de provisões passivas	61	23
Atualização monetária sobre ativos	32	41
Reversão de garantia sobre operação de securitização	13	
Descontos obtidos	4	13
Outras receitas financeiras	36	76
	<b>593</b>	<b>562</b>
<b>Despesas financeiras</b>		
Instrumentos financeiros derivativos	(278)	(327)
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(443)	(402)
Capitalização de juros sobre empréstimos	10	31
Atualização monetária sobre provisões	(77)	(64)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos	(70)	(21)
Ajuste a valor presente CPC 12	(40)	(56)
Encargos sobre operações de desconto	(32)	(21)
Juros e atualização monetária sobre ARO	(18)	(12)
Juros e atualização monetária - Uso do Bem Público	(18)	(104)
Comissões sobre operações financeiras	(14)	(31)
Encargos sobre securitização de recebíveis	(12)	(26)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro	(26)	(9)
Prêmio pago na recompra de <i>Bond (Tender Offer)</i>		(51)
Despesas de captação	(9)	(9)
Juros sobre <i>streaming</i> de prata	(6)	(7)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(3)	(4)
Encargos na renegociação de dívida	(1)	(1)
Outras despesas financeiras	(39)	(153)
	<b>(1.076)</b>	<b>(1.267)</b>
Perda monetária líquida na subsidiária hiperinflacionária	(25)	
Variações cambiais, líquidas	47	497
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(461)</b>	<b>(208)</b>

## 27 Informações de segmentos de negócios

A fim de proporcionar 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	
		1/4/2022 a 31/3/2023	1/1/2022 a 31/12/2022
<b>Dívida líquida</b>			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	17 (a)	23.940	22.870
Arrendamento		1.193	1.277
Caixa e equivalentes de caixa		(8.321)	(10.526)
Aplicações financeiras		(4.198)	(3.225)
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	189	81
<b>Dívida líquida (A)</b>		<b>12.803</b>	<b>10.477</b>
<b>EBITDA ajustado</b>			
<b>Lucro líquido do exercício</b>		<b>4.254</b>	<b>5.463</b>
<b>Adições (exclusões):</b>			
<b>Operações continuadas</b>			
Equivalência patrimonial		(1.476)	(1.376)
Resultado financeiro líquido		1.723	1.483
Imposto de renda e contribuição social		1.635	2.086
Depreciação, amortização e exaustão		4.025	3.983
<b>EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais</b>		<b>10.161</b>	<b>11.639</b>
<b>Adições:</b>			
Dividendos recebidos		159	170
<b>Itens excepcionais</b>			
Operações descontinuadas		(16)	(13)
Perda na venda de investimentos		17	776
Reversão de <i>impairment</i> de investimentos			(827)
Ganho líquido pela avaliação a valor justo na desconsolidação de investida		(118)	(1.361)
Marcação a mercado de contratos futuros de energia		157	143
Constituição (reversão) de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		(102)	11
Reconhecimento ao valor justo dos ativos mantidos para venda			48
<i>Offtake Agreement</i>		(54)	(124)
Outros		(179)	(2)
<b>EBITDA anualizado ajustado (B)</b>		<b>10.025</b>	<b>10.460</b>
<b>Índice de alavancagem financeira (A/B)</b>		<b>1,28</b>	<b>1,00</b>



(b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

31/3/2023

Ativo	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Acerbrag	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
<b>Circulante</b>										
Caixa e equivalentes de caixa	2.658	1.861	886	185	2.730		8.320			8.320
Aplicações financeiras	930	45	410		1.693		3.078	66		3.144
Instrumentos financeiros derivativos	2	67	222				291			291
Contas a receber de clientes	1.952	852	545	91	68	(52)	3.456			3.456
Estoques	3.625	2.112	2.076	354	358		8.525			8.525
Tributos a recuperar	381	253	468	36	493		1.631	70		1.701
Dividendos a receber		32	43		480	(134)	421	268	(98)	591
Outros ativos	297	131	230	53	255	(3)	963			963
	9.845	5.353	4.880	719	6.077	(189)	26.685	404	(98)	26.991
Ativos classificados como mantidos para venda	2	5	78				85			85
	9.847	5.358	4.958	719	6.077	(189)	26.770	404	(98)	27.076
<b>Não circulante</b>										
<b>Realizável a longo prazo</b>										
Aplicações financeiras					1.120		1.120			1.120
Instrumentos financeiros derivativos	645		137				782			782
Instrumentos financeiros - ações		38			6.532		6.570			6.570
Tributos a recuperar	602	538	690	8	107		1.945			1.945
Partes relacionadas	42		62	5	145	(14)	240			240
Imposto de renda e contribuição social diferidos	441	815	115	21	769	241	2.402			2.402
Depósitos judiciais	229	92	18		24		363			363
Outros ativos	673	106	65		80	10	934			934
	2.632	1.589	1.087	34	8.777	237	14.356			14.356
Investimentos	1.128	196	319		42.284	(23.482)	20.445	6.745	(6.821)	20.369
Propriedade para investimento	75				145		220			220
Imobilizado	17.918	11.196	5.787	627	412		35.940			35.940
Intangível	8.817	5.925	985	3	64	(1.618)	14.176			14.176
Direito de uso	1.059	31	27	2	14		1.133			1.133
Ativos biológicos					72		72			72
	31.629	18.937	8.205	666	51.768	(24.863)	86.342	6.745	(6.821)	86.266
<b>Total do ativo</b>	<b>41.476</b>	<b>24.295</b>	<b>13.163</b>	<b>1.385</b>	<b>57.845</b>	<b>(25.052)</b>	<b>113.112</b>	<b>7.149</b>	<b>(6.919)</b>	<b>113.342</b>

	Votorantim				Holding e		Total	Votorantim		
Passivo e patrimônio líquido	Cimentos	Nexa Resources	CBA	Acerbrag	outras	Eliminações	segmentos industriais	Finanças	Eliminações	Total consolidado
<b>Circulante</b>										
Empréstimos e financiamentos	300	252	125	34	15		726			726
Arrendamento	168	16	11	1	2		198			198
Instrumentos financeiros derivativos	266	47	3				316			316
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>		26					26			26
Risco sacado a pagar	1.874	1.031	276				3.181			3.181
Fornecedores	3.315	1.742	1.013	191	19	(28)	6.252			6.252
Salários e encargos sociais	535	237	125	28	86		1.011			1.011
Tributos a recolher	335	90	27	107	24		583	62		645
Adiantamento de clientes	47	14	15	15	8		99			99
Provisões		78	101				179			179
Dividendos a pagar	2	41	227		1.131	(140)	1.261	98	(98)	1.261
Uso do Bem Público - UBP	55	8	79				142			142
Contratos futuros de energia	73		122				195			195
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		125					125			125
Outros passivos	735	130	82	17	46	(15)	995			995
	7.705	3.837	2.206	393	1.331	(183)	15.289	160	(98)	15.351
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda										
	7.705	3.837	2.206	393	1.331	(183)	15.289	160	(98)	15.351
<b>Não circulante</b>										
Empréstimos, financiamentos e debêntures	11.376	8.227	3.510		101		23.214			23.214
Arrendamento	962	6	14	1	12		995			995
Instrumentos financeiros derivativos	578	1	210		157		946			946
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>		153					153			153
Imposto de renda e contribuição social diferidos	979	958	13	15	2.148		4.113	168		4.281
Partes relacionadas	45	2	63		19	(13)	116			116
Provisões	1.365	1.286	703	4	137		3.495			3.495
Uso do Bem Público - UBP	647	111	958				1.716			1.716
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego	267				138		405			405
Contratos futuros de energia	66						66			66
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		500					500			500
Outros passivos	440	364	59		1.048		1.911			1.911
	16.725	11.608	5.530	20	3.760	(13)	37.630	168		37.798
<b>Total do passivo</b>	<b>24.430</b>	<b>15.445</b>	<b>7.736</b>	<b>413</b>	<b>5.091</b>	<b>(196)</b>	<b>52.919</b>	<b>328</b>	<b>(98)</b>	<b>53.149</b>
<b>Patrimônio líquido</b>										
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	15.088	7.068	5.177	605	52.745	(28.394)	52.289	6.821	(6.821)	52.289
Participação dos acionistas não controladores	1.958	1.782	250	367	9	3.538	7.904			7.904
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>17.046</b>	<b>8.850</b>	<b>5.427</b>	<b>972</b>	<b>52.754</b>	<b>(24.856)</b>	<b>60.193</b>	<b>6.821</b>	<b>(6.821)</b>	<b>60.193</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>41.476</b>	<b>24.295</b>	<b>13.163</b>	<b>1.385</b>	<b>57.845</b>	<b>(25.052)</b>	<b>113.112</b>	<b>7.149</b>	<b>(6.919)</b>	<b>113.342</b>

(c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

	1/1/2023 a 31/3/2023									
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Acerbrag	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
<b>Operações continuadas</b>										
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	5.796	3.449	1.916	536	41	(11)	11.727			11.727
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.961)	(2.932)	(1.856)	(337)	(6)	11	(10.081)			(10.081)
<b>Lucro bruto</b>	<b>835</b>	<b>517</b>	<b>60</b>	<b>199</b>	<b>35</b>		<b>1.646</b>			<b>1.646</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>										
Com vendas	(252)	(47)	(12)	(6)	(2)		(319)			(319)
Gerais e administrativas	(332)	(108)	(95)	(18)	(82)		(635)	(4)		(639)
Outros resultados operacionais	43	(137)	152	(2)	120		176			176
	<b>(541)</b>	<b>(292)</b>	<b>45</b>	<b>(26)</b>	<b>36</b>		<b>(778)</b>	<b>(4)</b>		<b>(782)</b>
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>294</b>	<b>225</b>	<b>105</b>	<b>173</b>	<b>71</b>		<b>868</b>	<b>(4)</b>		<b>864</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>										
Equivalência patrimonial	29	28	18		387	(145)	317	171	(108)	380
<b>Resultado financeiro líquido</b>										
Receitas financeiras	290	31	96	15	157		589	4		593
Despesas financeiras	(529)	(242)	(121)	(8)	(161)		(1.061)	(15)		(1.076)
Variações cambiais, líquidas	58	7	25	(61)	(7)		22			22
	<b>(181)</b>	<b>(204)</b>		<b>(54)</b>	<b>(11)</b>		<b>(450)</b>	<b>(11)</b>		<b>(461)</b>
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>142</b>	<b>49</b>	<b>123</b>	<b>119</b>	<b>447</b>	<b>(145)</b>	<b>735</b>	<b>156</b>	<b>(108)</b>	<b>783</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(62)</b>	<b>(130)</b>	<b>(32)</b>	<b>(61)</b>	<b>33</b>		<b>(252)</b>	<b>(48)</b>		<b>(300)</b>
Correntes	(66)	(111)	(7)	(61)	(19)		(264)	(48)		(312)
Diferidos	4	(19)	(25)		52		12			12
<b>Lucro proveniente de operações continuadas</b>	<b>80</b>	<b>(81)</b>	<b>91</b>	<b>58</b>	<b>480</b>	<b>(145)</b>	<b>483</b>	<b>108</b>	<b>(108)</b>	<b>483</b>
<b>Lucro proveniente de operações continuadas</b>	<b>80</b>	<b>(81)</b>	<b>91</b>	<b>58</b>	<b>480</b>	<b>(145)</b>	<b>483</b>	<b>108</b>	<b>(108)</b>	<b>483</b>
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	109	(72)	69	36	475	(139)	478	108	(108)	478
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	(29)	(9)	22	22	5	(6)	5			5
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre</b>	<b>80</b>	<b>(81)</b>	<b>91</b>	<b>58</b>	<b>480</b>	<b>(145)</b>	<b>483</b>	<b>108</b>	<b>(108)</b>	<b>483</b>

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2023

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

1/1/2022 a 31/3/2022

	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Acerbrag	Votorantim Energia (**)	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
<b>Operações continuadas</b>											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	4.900	3.781	2.292	556	247	25	(110) (*)	11.691			11.691
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.512)	(2.748)	(1.738)	(354)	(235)	(8)	110 (*)	(9.485)			(9.485)
<b>Lucro bruto</b>	<b>388</b>	<b>1.033</b>	<b>554</b>	<b>202</b>	<b>12</b>	<b>17</b>		<b>2.206</b>			<b>2.206</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>											
Com vendas	(191)	(43)	(11)	(5)		(3)		(253)			(253)
Gerais e administrativas	(285)	(157)	(85)	(13)	(14)	(100)		(654)	(2)		(656)
Outros resultados operacionais	32	(189)	(61)	(3)	(11)	1.327		1.095			1.095
	<b>(444)</b>	<b>(389)</b>	<b>(157)</b>	<b>(21)</b>	<b>(25)</b>	<b>1.224</b>		<b>188</b>	<b>(2)</b>		<b>186</b>
<b>Lucro líquido (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>(56)</b>	<b>644</b>	<b>397</b>	<b>181</b>	<b>(13)</b>	<b>1.241</b>		<b>2.394</b>	<b>(2)</b>		<b>2.392</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>											
Equivalência patrimonial	29		19		9	443	(284)	216	162	(162)	216
	<b>29</b>		<b>19</b>		<b>9</b>	<b>443</b>	<b>(284)</b>	<b>216</b>	<b>162</b>	<b>(162)</b>	<b>216</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>											
Receitas financeiras	199	21	267	7	1	65		560	2		562
Despesas financeiras	(721)	(231)	(181)	(121)	(3)	(10)		(1.267)			(1.267)
Variações cambiais e efeitos de hiperinflação, líquidos	231	265	81			(80)		497			497
	<b>(291)</b>	<b>55</b>	<b>167</b>	<b>(114)</b>	<b>(2)</b>	<b>(25)</b>		<b>(210)</b>	<b>2</b>		<b>(208)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(318)</b>	<b>699</b>	<b>583</b>	<b>67</b>	<b>(6)</b>	<b>1.659</b>	<b>(284)</b>	<b>2.400</b>	<b>162</b>	<b>(162)</b>	<b>2.400</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>3</b>	<b>(317)</b>	<b>(156)</b>	<b>(38)</b>	<b>4</b>	<b>(203)</b>		<b>(707)</b>	<b>(1)</b>		<b>(708)</b>
<b>Lucro proveniente de operações continuadas</b>	<b>(315)</b>	<b>382</b>	<b>427</b>	<b>29</b>	<b>(2)</b>	<b>1.456</b>	<b>(284)</b>	<b>1.693</b>	<b>161</b>	<b>(162)</b>	<b>1.692</b>
<b>Operações continuadas</b>											
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas	(315)	382	427	29	(2)	1.456	(284)	1.693	161	(162)	1.692
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(270)	309	407	18	(2)	1.456	(471)	1.447	161	(163)	1.445
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	(45)	73	20	11			187	246		1	247
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre</b>	<b>(315)</b>	<b>382</b>	<b>427</b>	<b>29</b>	<b>(2)</b>	<b>1.456</b>	<b>(284)</b>	<b>1.693</b>	<b>161</b>	<b>(162)</b>	<b>1.692</b>

(\*) Referem-se às vendas de energia da Auren Comercializadora de Energia S.A. para as investidas CBA e VCSA, relativas ao período de janeiro de 2022.

(\*\*) Referem-se às operações da Auren Comercializadora de Energia S.A. do período de janeiro de 2022.

(d) EBITDA ajustado – Segmentos de negócio

	1/1/2023 a 31/3/2023								
	Votorantim			Holding e			Total segmentos	Votorantim	
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	Acerbrag	outras	Eliminações	industriais	Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	5.796	3.449	1.916	536	41	(11)	11.727		11.727
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.961)	(2.932)	(1.856)	(337)	(6)	11	(10.081)		(10.081)
<b>Lucro bruto</b>	<b>835</b>	<b>517</b>	<b>60</b>	<b>199</b>	<b>35</b>		<b>1.646</b>		<b>1.646</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>									
Com vendas	(252)	(47)	(12)	(6)	(2)		(319)		(319)
Gerais e administrativas	(332)	(108)	(95)	(18)	(82)		(635)	(4)	(639)
Outros resultados operacionais	43	(137)	152	(2)	120		176		176
	<b>(541)</b>	<b>(292)</b>	<b>45</b>	<b>(26)</b>	<b>36</b>		<b>(778)</b>	<b>(4)</b>	<b>(782)</b>
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>294</b>	<b>225</b>	<b>105</b>	<b>173</b>	<b>71</b>		<b>868</b>	<b>(4)</b>	<b>864</b>
<b>Adição:</b>									
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	469	370	135	4	7		985		985
<b>EBITDA</b>	<b>763</b>	<b>595</b>	<b>240</b>	<b>177</b>	<b>78</b>		<b>1.853</b>	<b>(4)</b>	<b>1.849</b>
<b>Adição:</b>									
Dividendos recebidos	3						3		3
<b>Itens excepcionais</b>									
Constituição de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento			(144)				(144)		(144)
Marcação a mercado de instrumentos financeiros de energia	13						13		13
<i>Offtake agreement</i>		70					70		70
Outros			(10)		(50)		(60)		(60)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>779</b>	<b>665</b>	<b>86</b>	<b>177</b>	<b>28</b>		<b>1.735</b>	<b>(4)</b>	<b>1.731</b>

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2023

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/1/2022 a 31/3/2022										
	Votorantim Cimentos		Nexa Resources	CBA	Acerbrag	Votorantim Energia (**)	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	4.900	3.781	2.292	556	247	25	(110) (*)	11.691		11.691	
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.512)	(2.748)	(1.738)	(354)	(235)	(8)	110 (*)	(9.485)		(9.485)	
<b>Lucro bruto</b>	<b>388</b>	<b>1.033</b>	<b>554</b>	<b>202</b>	<b>12</b>	<b>17</b>		<b>2.206</b>		<b>2.206</b>	
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>											
Com vendas	(191)	(43)	(11)	(5)		(3)		(253)		(253)	
Gerais e administrativas	(285)	(157)	(85)	(13)	(14)	(100)		(654)	(2)	(656)	
Outros resultados operacionais	32	(189)	(61)	(3)	(11)	1.327		1.095		1.095	
	(444)	(389)	(157)	(21)	(25)	1.224		188	(2)	186	
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>(56)</b>	<b>644</b>	<b>397</b>	<b>181</b>	<b>(13)</b>	<b>1.241</b>		<b>2.394</b>	<b>(2)</b>	<b>2.392</b>	
<b>Adição</b>											
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	461	343	129	3		6	1	943		943	
<b>EBITDA</b>	<b>405</b>	<b>987</b>	<b>526</b>	<b>184</b>	<b>(13)</b>	<b>1.247</b>	<b>1</b>	<b>3.337</b>	<b>(2)</b>	<b>3.335</b>	
<b>Adição:</b>											
Dividendos recebidos	14							14		14	
<b>Itens excepcionais</b>											
Impairment (reversão de impairment) - imobilizado, intangível e investimento			3			(826)		(823)		(823)	
Perda na venda de investimentos						757		757		757	
Ganho por ajuste a valor justo na desconsolidação de investida						(1.218)		(1.218)		(1.218)	
Marcação a mercado de instrumentos financeiros de energia	3							3		3	
Outros		102				1		103		103	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>422</b>	<b>1.089</b>	<b>529</b>	<b>184</b>	<b>(13)</b>	<b>(39)</b>	<b>1</b>	<b>2.173</b>	<b>(2)</b>	<b>2.171</b>	

(\*) Referem-se às vendas de energia da Auren Comercializadora de Energia S.A. para as investidas CBA e VCSA.

(\*\*) Referem-se às operações da Auren Comercializadora de Energia S.A. do período de janeiro de 2022.

## 28 Eventos subsequentes

### (a) Venda da Unidade Niquelândia - CBA

Em 12 de abril de 2023, a controlada CBA firmou o contrato de venda de parte dos ativos e passivos da unidade Niquelândia, localizada em Goiás (GO), para a empresa Wave Nickel Brasil (“Compradora”). O valor da transação equivale ao montante de R\$ 121, composto por R\$ 19 de recursos recebidos em caixa, líquido de comissão de vendas, e assunção do acervo líquido antes da transação no montante de R\$ 102. Desta forma, foi realizada a reversão do *impairment* para os ativos relacionados a esta operação no montante de R\$ 121, (Nota 15 (a)) e registrada na rubrica de “Outros resultados operacionais” (Nota 25).

O fluxo de recebimento ocorrerá da seguinte forma: R\$ 4 à vista e R\$ 15 no *closing* da transação. Adicionalmente, a controlada CBA receberá 3% de *royalties* sobre a receita líquida advinda da produção minero-industrial, limitados a US\$ 10 milhões por ano, e opção de subscrição nas empresas Wave Nickel e Wave Alumminum S.A. (“Wave Alumminum”).

A controlada ainda está revisando os valores decorrentes do reconhecimento da transação, referente aos *royalties* e opções de compra na Wave Nickel e Wave Alumminum, e eventuais acertos poderão ocorrer.

### (b) Venda de Investimento Mineração Rio do Norte (“MRN”) – CBA

Em abril de 2023, a controlada CBA assinou contrato de venda sobre a alienação de sua participação de 10% na MRN, atualmente classificada como “Ativo não circulante disponível para venda”. O negócio será concretizado após o cumprimento de determinadas condições precedentes, inclusive a obtenção de aprovações das autoridades concorrenciais. A operação de desinvestimento da controlada na MRN resultou no recebimento de US\$ 10 milhões.

### (c) Distribuição de dividendos mínimos obrigatórios – CBA

Em 27 de abril de 2023, a controlada CBA deliberou por meio de Assembleia Geral Extraordinária Ordinária, a distribuição de dividendos mínimos obrigatórios acerca da destinação do resultado relativo ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2022, no montante de R\$ 206.

### (d) Deliberação de dividendos – Auren

Em 28 de abril de 2023, a *joint venture* Auren deliberou dividendos no montante de R\$ 1.500, sendo R\$ 635 referentes ao dividendo mínimo obrigatório do exercício de 2022, e R\$ 864 referentes a dividendos adicionais. A Companhia terá direito a R\$ 566 dos dividendos deliberados de acordo com sua participação societária na investida. Os dividendos serão pagos em 15 de maio de 2023.

### (e) Negociação relevante – Hypera S.A (“Hypera”)

Em 5 de maio de 2023, a Companhia passou a deter exposição equivalente a 32.398.300 ações ordinárias de emissão da Hypera, companhia aberta, representando 5,11% do seu capital social, por meio da contratação de instrumentos financeiros derivativos com liquidação financeira (*swap*) referenciados em tais ações. O percentual adquirido não altera a composição de controle ou estrutura administrativa da Hypera. A VSA não detém bônus de subscrição, direito de subscrição de ações, opções de compra de ações e debêntures conversíveis em ações de emissão da Hypera, nem mesmo firmou acordo ou contrato regulando o exercício do direito de voto ou a compra e venda de valores mobiliários de emissão da Hypera.