

Votorantim S.A.

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

Março 2022



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial intermediário consolidado condensado da Votorantim S.A. e suas controladas (a "Companhia"), em 31 de março de 2022, e as respectivas demonstrações intermediárias consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, 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 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.



Votorantim S.A.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias 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, 13 de maio de 2022

PricewaterhouseCoopers

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes Ltda.

CRC 2SP000160/O-5

Carlos Eduardo Guaraná Mendonça

Contador CRC 1SP196994/O-2

Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Demonstrações

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

Considerações gerais

1 Considerações gerais	9
2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas	15
2.1 Base de apresentação	15
3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações	16

Riscos

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos	17
5 Gestão de risco financeiro	17
5.1 Fatores de risco financeiro	17
5.1.1 Instrumentos financeiros derivativos	19
5.1.2 Estimativa do valor justo	20
5.1.3 Demonstrativo da análise de sensibilidade	21
6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	23

Ativo

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

Passivo e patrimônio líquido

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

Resultado

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

Informações suplementares

27 Informações de segmentos de negócios	44
28 Eventos subsequentes	52

	Nota	31/3/2022	31/12/2021
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	9.530	13.680
Aplicações financeiras	8	3.199	3.132
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	150	106
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>	5.1.1 (b)	4.704	4.704
Contas a receber de clientes	9	3.462	3.679
Estoques	10	7.638	7.167
Tributos a recuperar	12	1.829	2.709
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	13	429	305
Contratos futuros de energia	1.1 (f)		845
Outros ativos		522	944
		31.463	37.271
Ativos classificados como mantidos para venda		30	1.281
		31.493	38.552
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Instrumentos financeiros - ações	11	2.941	2.801
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	692	847
Tributos a recuperar	12	2.141	2.033
Partes relacionadas	13	241	225
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	2.661	2.696
Depósitos judiciais	21 (b)	219	214
Contratos futuros de energia	1.1 (f)		2.962
Securitização de recebíveis		287	211
Outros ativos		580	705
		9.762	12.694
Investimentos	14	15.597	13.691
Adiantamento de propriedade para investimento		58	58
Imobilizado	15 (a)	32.788	35.078
Intangível	16 (a)	14.162	16.703
Direitos de uso	18 (a)	1.231	1.492
Ativos biológicos		84	90
		73.682	79.806
Total do ativo		105.175	118.358

	Nota	31/3/2022	31/12/2021
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	17 (a)	591	603
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	424	556
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>	1.1 (c)	17	
Arrendamento	18 (b)	283	330
Risco sacado a pagar	19	3.052	3.405
Fornecedores		5.990	6.914
Salários e encargos sociais		888	1.377
Tributos a recolher		808	1.627
Adiantamento de clientes		144	188
Dividendos a pagar	13	1.676	1.624
Uso do Bem Público - UBP		138	175
Contratos futuros de energia	1.1 (f)	50	800
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		165	185
Outros passivos		1.333	1.529
		15.559	19.313
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda		11	1.163
		15.570	20.476
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	17 (a)	21.304	24.401
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	419	526
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>	1.1 (c)	293	
Arrendamento	18 (b)	1.027	1.221
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	4.086	3.824
Partes relacionadas	13	133	75
Provisões	21 (a)	3.589	3.751
Uso do Bem Público - UBP		1.792	1.692
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego		502	563
Contratos futuros de energia	1.1 (f)	81	3.063
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		502	637
Outros passivos		755	841
		34.483	40.594
Total do passivo		50.053	61.070
Patrimônio líquido			
Capital social	22 (a)	28.656	28.656
Reservas de lucros		14.007	14.741
Lucros acumulados		1.445	
Ajustes de avaliação patrimonial	22 (b)	3.580	6.517
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		47.688	49.914
Participação dos acionistas não controladores		7.434	7.374
Total do patrimônio líquido		55.122	57.288
Total do passivo e do patrimônio líquido		105.175	118.358

	Nota	1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021 Reapresentado Nota 2.1.1
Operações continuadas			
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	23 (a)	11.691	9.820
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	24	(9.485)	(7.328)
Lucro bruto		2.206	2.492
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	24	(253)	(199)
Gerais e administrativas	24	(656)	(607)
Outras receitas operacionais líquidas	25	1.095	412
		186	(394)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		2.392	2.098
Resultado de participações societárias			
Equivalência patrimonial	14 (c)	216	97
		216	97
Resultado financeiro líquido	26		
Receitas financeiras		332	194
Despesas financeiras		(941)	(622)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		(96)	263
Variações cambiais, líquidas		497	(356)
		(208)	(521)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		2.400	1.674
Imposto de renda e contribuição social			
Correntes	20 (a)	(366)	(736)
Diferidos		(342)	161
Lucro líquido das operações continuadas		1.692	1.099
Operações descontinuadas			
Lucro do trimestre das operações descontinuadas			29
Lucro líquido do trimestre atribuído aos acionistas		1.692	1.128
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores		1.445	1.018
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores		247	110
Lucro líquido do trimestre		1.692	1.128
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)		18.278.789	18.278.789
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais		79,05	55,69
Das operações continuadas			
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais		79,05	54,10

	Nota	1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021 Reapresentado Nota 2.1.1
Lucro líquido do trimestre		1.692	1.128
Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado			
Atribuíveis a acionistas controladores	22 (b)		
Variação cambial de investidas no exterior		(3.208)	1.265
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários		49	(14)
Hedge accounting operacional de investidas		14	(54)
Realização de resultados abrangentes na venda de investimentos		(80)	
Realização de resultados abrangentes na venda de ações			(265)
Ajuste a valor justo de ações, líquido dos efeitos tributários		93	346
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias		127	139
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas		18	3
Atribuíveis a acionistas não controladores			
Variação cambial de investidas no exterior		(659)	296
Hedge accounting operacional de investidas		61	
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		33	
		(3.552)	1.716
Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado			
Atribuíveis a acionistas controladores	22 (b)		
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários		3	1
Risco de crédito de dívidas avaliadas a valor justo			(19)
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas		47	
Outros componentes do resultado abrangente do trimestre		(3.502)	1.698
Das operações			
Operações continuadas		(1.810)	2.797
Operações descontinuadas			29
		(1.810)	2.826
Atribuível aos acionistas			
Controladores		(1.492)	2.420
Não controladores		(318)	406
		(1.810)	2.826

Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido

Trimestres findos em 31 de março

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	Atribuível aos acionistas controladores								Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Nota	Reservas de lucros				Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total		
		Capital social	De incentivos fiscais	Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2021		28.656	10	1.032	7.764		4.879	42.341	4.455	46.796
Lucro líquido do trimestre						1.018		1.018	110	1.128
Outros componentes do resultado abrangente							1.402	1.402	296	1.698
Total do resultado abrangente do trimestre						1.018	1.402	2.420	406	2.826
Dividendos distribuídos						(499)		(499)	(68)	(567)
Total de contribuições e distribuições para acionistas						(499)		(499)	(68)	(567)
Em 31 de março de 2021		28.656	10	1.032	7.764	519	6.281	44.262	4.793	49.055
Em 1º de janeiro de 2022		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)
Total do resultado abrangente do trimestre						1.445	(2.937)	(1.492)	(318)	(1.810)
Dividendos distribuídos	1.1 (g)				(734)			(734)	(91)	(825)
Efeito da operação societária Auren - Desconsolidação da Votorantim Geração de Energia	1.1 (f)								469	469
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(734)			(734)	378	(356)
Em 31 de março de 2022		28.656	10	1.352	12.645	1.445	3.580	47.688	7.434	55.122

	Nota	1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		2.400	1.674
Lucro das operações descontinuadas			29
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa			
Depreciação, amortização e exaustão	24	943	830
Depreciação, amortização e exaustão - operações descontinuadas	24		27
Equivalência patrimonial	17 (a)	(216)	(97)
Juros, variações monetárias e cambiais		(59)	536
Constituição (reversão) de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível	25	(47)	123
(Ganho) Perda líquida na venda de imobilizado e intangível		28	(99)
Ajuste a valor justo de empréstimos e financiamentos	17 (b)	8	(65)
Constituição de provisões, líquidas de reversões		109	95
Instrumentos financeiros derivativos		96	224
Instrumentos financeiros - <i>Offtake agreement</i>		102	
Contratos futuros de energia		39	26
Reversão de <i>impairment</i> de investimentos	25	(827)	
Perda (ganho) líquido na venda de investimento	25	757	(629)
(Ganho líquido) Perda com instrumento financeiro - <i>put option</i>	5.1.1 (b)		(343)
Ganho por avaliação a valor justo de ativos na perda de controle de investida	25	(1.218)	
Encargos na renegociação de dívidas		1	21
		2.116	2.352
Decréscimo (acrécimo) em ativos			
Aplicações financeiras		(216)	834
Instrumentos financeiros derivativos		(219)	(108)
Contas a receber de clientes		(1.134)	258
Estoques		(1.032)	(797)
Tributos a recuperar		637	2
Partes relacionadas		(36)	(16)
Depósitos judiciais		(11)	(4)
Demais créditos e outros ativos		351	(142)
Acrécimo (decrécimo) em passivos			
Fornecedores		414	(575)
Salários e encargos sociais		(379)	(320)
Uso do Bem Público - UBP		(26)	8
Tributos a recolher		(505)	147
Adiantamento de clientes		(36)	32
Risco sacado a pagar		69	
Demais obrigações e outros passivos		(224)	(50)
Caixa proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		(231)	1.621
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(338)	(335)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(581)	(546)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		(1.150)	740

	Nota	1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		93	239
Venda de instrumentos financeiros - ações			1.643
Recebimento de dividendos		15	131
Aquisição de imobilizado	15 (a)	(837)	(835)
Recebimento pela venda de investimentos		20	
Aumento de ativo biológico		6	1
Aquisição de investimentos	1.1 (c)	(93)	(36)
Ágio pago na aquisição de investimentos	1.1 (c)	(40)	
Aquisição de intangível	16 (a)	(84)	
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimento		(920)	1.143
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Captações de recursos	17 (b)	776	1.149
Liquidação de empréstimos e financiamentos	17 (b)	(807)	(1.157)
Liquidação de contratos de arrendamento		(67)	(66)
Instrumentos financeiros derivativos		(32)	34
Pagamento de dividendos		(845)	(583)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento		(975)	(623)
Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa		(3.045)	1.260
Efeito líquido no caixa de empresas incluídas na consolidação		16	
Efeito líquido no caixa de empresas excluídas da consolidação		(25)	
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		(1.096)	643
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre		13.680	9.783
Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre		9.530	11.686

1 Considerações gerais

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

A Companhia, por meio de suas controladas e coligadas, atua nos segmentos de materiais de construção, financeiro, alumínio, energia limpa e renovável, metais e mineração, suco de laranja, aços longos, imobiliário e infraestrutura.

1.1 Principais eventos ocorridos durante o primeiro trimestre de 2022

(a) Venda de investimento - Acerías Paz del Río ("APDR")

Em 20 de janeiro de 2022 a Companhia concluiu a venda da controlada APDR. A transação gerou receita de R\$ 103, com baixa do investimento de R\$ 928, realização da variação cambial reconhecida na rubrica de "ajuste de avaliação patrimonial" no montante de R\$ 80 e R\$ 12 de despesas com consultorias, totalizando uma perda de R\$ 757. Em decorrência da venda, foi revertido o *impairment* constituído em novembro de 2021 no montante de R\$ 827. Os impactos da transação foram reconhecidos na rubrica "outras receitas operacionais, líquidas".

(b) Acordo de venda futura – Nexa Resources S.A. ("Nexa")

Em 25 de janeiro de 2022, a controlada Nexa assinou um Offtake Agreement (acordo de venda futura), no qual se comprometeu a vender 100% do concentrado de cobre que será produzido pela mina de Aripuanã por um período de 5 anos, ao invés de receber futuros pagamentos de royalties decorrentes dos direitos minerários obtidos. A venda foi condicionada até um total de 30.810 toneladas, ao menor preço de mercado atual, ou limitada a um preço máximo estabelecido em contrato. Os impactos da transação foram reconhecidos na rubrica de Instrumentos financeiros derivativos, no passivo, pelo montante de R\$ 310.

O acordo foi estruturado para extinguir completamente a obrigação de pagamentos de *royalties*, gerando o montante de R\$ 208 de principal e R\$ 24 de variação cambial, reconhecidos na rubrica do intangível, os quais serão amortizados durante a vida útil da mina. Por consequência, a operação gerou impacto de R\$ 78 no resultado, reconhecido na rubrica "outras receitas operacionais, líquidas".

(c) Aquisição de 80% da Alux do Brasil Indústria e Comércio Ltda. ("Alux") - Companhia Brasileira de Alumínio ("CBA")

Em 3 de novembro de 2021, a controlada CBA firmou o contrato para aquisição de 80% do capital social da Alux, no valor de R\$133, sujeito a ajustes no fechamento conforme estabelecido no contrato de compra e venda. A conclusão da transação estava condicionada ao cumprimento de obrigações e condições precedentes usuais, bem como obtenção de aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE, a qual foi formalizada sem restrições, em 6 de janeiro de 2022.

Em 31 de janeiro de 2022, a aquisição da participação da Alux foi concluída, após cumprimento de todas as condições precedentes.

O resumo dos saldos da Alux, a valor contábil e a valor justo em 31 de janeiro de 2022 encontram-se abaixo. A variação entre o valor contábil e o valor justo decorre dos ajustes resultantes da avaliação e identificação de ativos e passivos conforme IFRS3 / CPC 15 (R1) – "Combinação de negócios".

	Valor contábil	Ajustes	Valor justo
Caixa e equivalentes de caixa	16		16
Contas a receber de clientes	38		38
Estoques	27	1	28
Outros créditos	27	(27)	
Imobilizado	7	31	38
Intangível - carteira de clientes		60	60
Fornecedores	(33)		(33)
Outros passivos assumidos	(8)		(8)
Impostos diferidos sobre a combinação de negócios		(22)	(22)
Total do patrimônio líquido	74	43	117

Metodologia utilizada para apurar o valor justo:

- Estoques: ajuste considerando o valor de mercado dos estoques;
- Carteiras de clientes e cláusula de não competição: o valor justo do intangível proveniente de relacionamento com clientes foi apurado, conforme laudo de especialista contratado, considerando o método do “MPEEM (Multi Period Earning Excess Method)”;
- Imobilizado: os critérios de avaliação adotados para determinar o valor de mercado desses bens consistiram em avaliação pela taxa de retorno, com valor de mercado estimado para o total do imobilizado.
- Impostos a recuperar: no contrato “Compra e Venda de Quotas”, decorrente da aquisição dos 80% da Alux pela controlada CBA, estabelece que 100% dos créditos tributários futuros pagos à Alux com fato gerador do crédito anterior ao processo de aquisição são pertencentes aos acionistas vendedores. Em 31 de janeiro de 2022, o valor dos referidos créditos reconhecidos na Alux era de R\$ 27.

Ágio apurado nas aquisições (goodwill):

	31 de janeiro de 2022
Contraprestação transferida	133
Valor da parcela de 80% adquirida do patrimônio líquido da Alux, a valor justo	(93)
Ágio de expectativa de rentabilidade futura	40

Foi gerado ágio na aquisição considerando que o custo da combinação incluiu o montante pago pelo prêmio de controle.

Divulgação do preço de aquisição para fins de apresentação do fluxo de caixa consolidado

	31 de janeiro de 2022
Contraprestação paga	128
Contas a pagar	5
Ágio de expectativa de rentabilidade futura	133

(d) Recompra do *bonds* Voto 41 pela Votorantim Cimentos International S.A. (“VCI”) – Votorantim Cimentos S.A. (“VCSA”)

Durante o primeiro trimestre de 2022, a controlada indireta VCI recomprou e cancelou o saldo de USD 16 milhões de principal referente aos seus *bonds* com vencimento em 2041.

(e) Utilização de linha de crédito rotativo (*Committed Credit Facility*) - VCSA

Durante janeiro e fevereiro de 2022, a controlada indireta St. Marys Cement Inc. realizou novos saques na linha de crédito rotativo (*Committed Credit Facility*) disponível no montante de USD 57 milhões, com vencimento em agosto de 2024.

O montante aproximado de USD 187 milhões permanece à disposição das controladas da VCSA para novos saques, se necessário.

(f) Incorporação reversa - Votorantim Geração de Energia S.A. (“VGE”)

Em 3 de fevereiro de 2022, a controlada Votorantim Geração de Energia S.A. (“VGE”) foi incorporada de forma reversa pela controlada indireta VTRM Energia Participações S.A. (“VTRM”), e a VTRM passou a deter os seguintes ativos após a incorporação:

- (i) Participação de 50% do capital social da Pinheiro Machado Participações S.A. (“Pinheiro Machado”);
- (ii) Participação de 66,67% do capital social da CBA Energia Participações S.A. (“CBA Energia”);
- (iii) Participação de 66,67% do capital social da Pollarix S.A. (“Pollarix”);
- (iv) Participação de 100% do capital social da Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (“Votener”).

Em consequência da incorporação reversa, foram canceladas e substituídas 992.547.441 de ações que a VGE possuía da VTRM, com emissão por igual número de ações da VTRM e atribuídas à VSA. Em razão dos ativos incorporados pela VTRM, foram emitidas 612.874.904 novas ações ordinárias pela investida, atribuídas à VSA.

Em virtude da reestruturação societária a Companhia deixou de consolidar as anteriormente controladas VGE e Votener, as quais possuíam os contratos futuros de energia. A seguir é demonstrado o balanço patrimonial das empresas que foram excluídas da consolidação:

Balancos em 31 de janeiro de 2022	Eliminação		Acervo líquido de	
	VGE	investimento VTRM	incorporação da VGE	Votener
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa	25		25	
Aplicações financeiras				34
Contas a receber de clientes				272
Tributos a recuperar	3		3	26
Contratos futuros de energia				36
Dividendos a receber	72		72	
Investimentos	2.963	(2.313)	650	20
Imobilizado	1		1	33
Intangível	548		548	25
Direito de uso sobre contratos de arrendamento	2		2	
Outros ativos	2		2	1
Total do ativo	3.616	(2.313)	1.303	447
Passivo				
Fornecedores				262
Salários e encargos sociais	11		11	18
Tributos a recolher	1		1	8
Adiantamento de clientes				10
Imposto de renda e contribuição social diferidos	40		40	7
Dividendos a pagar	44		44	
Outros passivos	12		12	20
Total do passivo	108		108	325
Patrimônio líquido	3.508	(2.313)	1.195	122
Total do passivo e do patrimônio líquido	3.616	(2.313)	1.303	447

Adicionalmente, devido a reestruturação dos ativos de energia, houve redução no percentual de participação societária da Companhia nas controladas indiretas CBA Energia, Pollarix e Pinheiro Machado, que são controladas por CBA, Nexa e VCSA respectivamente. O efeito dessa redução foi de R\$ 469, registrado na rubrica de “Demonstração das mutações do patrimônio líquido”.

A seguir é demonstrado o balanço patrimonial das investidas e o efeito da transação para os acionistas não controladores:

Balances em 31 de março de 2022	CBA Energia	Pollarix	Pinheiro Machado
Ativo			
Caixa e equivalentes de caixa	22	32	
Aplicações financeiras	10		
Dividendos a receber	42	73	
Investimentos	317	331	31
Outros ativos	9	2	
Total do ativo	400	438	31
Passivo			
Fornecedores	11	8	
Dividendos a pagar	43	50	
Total do passivo	54	58	
Patrimônio Líquido			
Capital Social	206	180	24
Reserva de Lucros	112	173	
Lucros acumulados	28	28	7
Total do patrimônio líquido	346	381	31
Total do passivo e do patrimônio líquido	400	439	31
	CBA Energia	Pollarix	Pinheiro Machado
Percentual de participação atribuído a não controladores	66,67%	66,67%	50,00%
Patrimônio total dos acionistas não controladores	231	254	16
(+) Equivalência desproporcional	3	7	
(-) Lucro atribuído a não controladores	(19)	(19)	(4)
Efeito da operação societária Auren Energia S.A. para acionistas não controladores	215	242	12

No processo de incorporação reversa da VGE, o valor contábil atribuído aos seus ativos e passivos líquidos, excluindo o valor da participação detida na VTRM foi de R\$ 1.195, o qual foi aportado na investida, conforme quadro a seguir:

Patrimônio líquido da VGE em 31 de janeiro de 2022	3.508
(-) Investimento da VGE na VTRM	2.226
(-) Mais valia dos parques eólicos	132
(-) Impostos diferidos sobre a mais valia dos parques eólicos	(45)
Adição por incorporação da VGE pela VTRM	1.195

Pelo fato da operação possuir características de combinação de negócios (CPC 15) para a VTRM, os ativos foram aportados pela VSA avaliados a valor justo, com incremento de valor R\$ 959 para a Companhia, registrados na rubrica "Outras receitas operacionais, líquidas", considerando de forma líquida os efeitos pela alteração de participação societária. Os efeitos da avaliação dos ativos estão demonstrados no quadro a seguir:

Reavaliação a valor justo das investidas:	959
Pollarix	460
CBA Energia	161
Pinheiro Machado	76
Votener	262

Em decorrência dos aportes de capital efetuados pelos outros sócios da VTRM, a VSA registrou ganho de R\$ 259 na diluição de participação societária, registrado na rubrica “Outras receitas operacionais, líquidas”. Desta forma o ganho total da operação para a Companhia foi de R\$ 1.218, com impacto tributário de R\$ 237 pelo reconhecimento de imposto de renda e contribuição social diferidos, conforme quadro abaixo.

Ganho total da operação	1.218
(-) Exclusão permanente do ganho da diluição de participação	(259)
(-) Exclusão do ágio da investida Votener	(262)
Base fiscal para impostos diferidos	697
Imposto de renda e contribuição social diferidos	237

Considerando os impactos citados acima, houve a adição de R\$ 2.368 na conta de investimentos detidos pela Companhia, conforme demonstrados no quadro a seguir:

Investimento detido na VTRM em dezembro de 2021	2.361
Adição pela incorporação da VGE pela VTRM	1.195
Reavaliação a valor justo das investidas	959
Ganho pela alteração de participação	259
Reflexo de impostos diferidos sobre mais valia	(45)
Resultado de equivalência patrimonial do trimestre	(2)
Investimento detido na VTRM em março de 2022	4.727

Incorporação da Companhia Energética de São Paulo (“CESP”):

Em 25 de março de 2022, a VTRM incorporou a totalidade das ações da Companhia Energética de São Paulo (“CESP”), excluídas as ações de sua titularidade e as ações que estavam em tesouraria da CESP. Com a conclusão da reestruturação societária, a VTRM incorporou as ações negociadas na Bolsa de Valores da investida CESP, e em razão das ações incorporadas, foram emitidas 307.622.529 novas ações ordinárias as quais foram atribuídas aos acionistas da CESP. Ao final da transação a Companhia passou a deter 37,74% do capital da VTRM. O efeito contábil desta transação para a companhia foi de R\$ 340 e está apresentado de forma conjunta com os demais efeitos das mudanças de participação societária no resultado no montante de R\$ 1.218

Em 28 de março de 2022 a VTRM alterou sua denominação social para Auren Energia S.A., e suas ações são negociadas no Novo Mercado da B3 sob o ticker “AURE3”.

(g) Aprovação de distribuição de dividendos pela VSA

Em 10 de fevereiro de 2022, a Companhia deliberou à sua controladora Hejoassu Administração S.A., o montante de R\$ 734 correspondente a dividendos relativos à parte do saldo da conta de “Reservas de Lucros”, acumulado de exercícios anteriores.

O valor foi integralmente pago no dia 24 de fevereiro de 2022.

(h) Distribuição de dividendos - Nexa

Em 15 de fevereiro de 2022, o Conselho de Administração da controlada Nexa aprovou, ratificada pelos Acionistas da empresa, na assembleia anual de acionistas de 2022, de acordo com as leis de Luxemburgo, distribuição de dividendos aos acionistas da controlada Nexa de aproximadamente R\$ 279, os quais foram pagos em 22 de março de 2022.

(i) Proposta de potencial aquisição de ações CCR S.A. (“CCR”)

Em 23 de março de 2022, a Companhia, em conjunto com a Itaúsa S.A., formalizou os termos da proposta para potencial aquisição da totalidade da participação da Andrade Gutierrez Participações S.A. (“AG”) na CCR.

A oferta, já aceita pela AG, contempla a aquisição de 14,9% do capital da CCR, representando um montante de R\$ 4,1 bilhões, dos quais a VSA investirá R\$ 1,3 bilhão.

A conclusão da transação está condicionada à realização de *due diligence*, à negociação dos documentos definitivos, ao cumprimento de certas condições precedentes usuais para operações dessa natureza e à celebração de acordo de acionistas para refletir a nova governança.

Após concluída a operação, considerando a participação atual da VSA de 5,8% da CCR, a Companhia terá cerca de 10,3% do capital da CCR.

(j) Resgate total das Notas Seniores - Nexa Resources Perú S.A.A. (“Nexa Peru”)

Em 28 de março de 2022, a controlada indireta Nexa Peru concluiu o resgate antecipado e o cancelamento de todas as Notas Seniores em circulação com vencimento em 2023. Os detentores das Notas ofereceram valor principal de R\$ 616 (USD 128 milhões). Nesta transação, a controlada indireta Nexa Peru pagou o valor de R\$ 616 (USD 128 milhões) de principal, R\$ 16 (USD 3 milhões) de juros acumulados e R\$ 16 (USD 3 milhões) de prêmio sobre as notas, reconhecido na rubrica “Resultado financeiro líquido” (Nota 26).

(k) Impactos da invasão da Ucrânia pelo governo russo e das sanções à Rússia

A Companhia está monitorando a situação do conflito resultante da invasão da Ucrânia pela Rússia, e as medidas de retaliação da comunidade global que criaram preocupações de segurança global e incerteza econômica, incluindo a possibilidade de expansão de conflitos regionais ou globais, os quais tiveram e provavelmente continuarão a ter efeitos adversos e impactos ao redor do mundo.

Os possíveis desdobramentos com a interrupção da cadeia de suprimentos podem afetar: a produção, o investimento, a demanda, os preços dos produtos das investidas, além de ocasionar volatilidade nos preços de petróleo, gás, *commodities*, com possível interrupção dos mercados financeiros globais. Estes fatores podem agravar a situação geral das tendências macroeconômicas, incluindo inflação e aumento das taxas de juros.

Até a data deste relatório, não identificamos nenhum impacto relevante nas operações, situação financeira ou fluxo de caixa da Companhia e suas investidas relacionados a essa guerra.

A Companhia e suas investidas não podem mensurar o impacto futuro que esta guerra pode ter em seus negócios e operações, e continua monitorando a situação de forma tempestiva.

(l) Efeitos da pandemia provocada pelo novo Coronavírus (COVID-19)

A pandemia global declarada pela Organização Mundial da Saúde (OMS) relacionada ao novo Coronavírus (COVID-19), que vem afetando países de todo o mundo, trouxe sérios impactos à saúde pública e à economia global. De acordo com sua Política de Gestão de Riscos aprovada pelo Conselho de Administração, e por meio de seu Comitê Corporativo de Crise, a Companhia e suas investidas implementaram um plano de resposta a esta pandemia. A Administração acredita ter mitigado o máximo possível os potenciais impactos da crise do COVID-19 na saúde e segurança de seus funcionários, seus familiares, associados e comunidades, bem como o impacto potencial em seus negócios operacionais.

Embora o impacto do COVID-19 possa ter diminuído, a Companhia e suas investidas continuam a monitorar os desenvolvimentos causados por esta pandemia e serão implementadas novas medidas para fazer face a quaisquer desenvolvimentos adversos. É importante destacar que a sólida posição de liquidez da Companhia e suas investidas proporciona uma posição financeira confortável para ajudar a mitigar impactos inesperados.

A análise divulgada nas Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas de 31 de dezembro de 2021 permanece adequada, bem como a conclusão de que não foram identificados impactos relevantes decorrentes da crise do COVID-19 durante o primeiro trimestre do ano de 2022, incluindo quaisquer efeitos que pudessem requerer uma mudança nas estimativas e julgamentos contábeis críticos da Companhia e suas investidas.

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 estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, vigentes em 31 de março de 2022, o que inclui os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e conforme as normas internacionais de Relatório Financeiro (*International Financial Reporting Standards* (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB)) e interpretação de “IFRIC” 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 2022 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 2021, aprovadas em 29 de março de 2022, e que estão disponíveis no *site* de Relações com Investidores (<http://ri.votorantim.com.br>).

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 13 de maio de 2022.

2.1.1 Reapresentação de cifras comparativas

De acordo com o IFRS 5 / CPC 31 – “Ativo não circulante mantido para venda e operação descontinuada”, a Companhia reclassificou a operação de aços longos na Colômbia da empresa APDR das rubricas de “Operações continuadas” para “Operações descontinuas”, conseqüentemente, os saldos de resultado sofreram alterações nos valores anteriormente apresentados nas demonstrações financeiras de 31 de março de 2021.

A seguir são apresentados os efeitos destas reclassificações:

	1/1/2021 a 31/3/2021		
	Conforme originalmente apresentado	Reclassificação Acerías Paz Del Rio	Reapresentado
Operações continuadas			
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	10.239	(419)	9.820
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.711)	383	(7.328)
Lucro bruto	2.528	(36)	2.492
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	(202)	3	(199)
Gerais e administrativas	(654)	47	(607)
Outras receitas operacionais líquidas	478	(66)	412
	(378)	(16)	(394)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	2.150	(52)	2.098
Resultado de participações societárias			
Equivalência patrimonial	97		97
	97		97
Resultado financeiro líquido			
Receitas financeiras	208	(14)	194
Despesas financeiras	(649)	27	(622)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	263		263
Variações cambiais, líquidas	(356)		(356)
	(534)	13	(521)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	1.713	(39)	1.674
Imposto de renda e contribuição social			
Correntes	(736)		(736)
Diferidos	151	10	161
Lucro das operações continuadas	1.128	(29)	1.099
Operações descontinuadas			
Lucro do trimestre das operações descontinuadas		29	29
Lucro do trimestre atribuído aos acionistas	1.128		1.128
Lucro atribuível aos acionistas controladores	1.018		1.018
Lucro atribuível aos acionistas não controladores	110		110
Lucro do trimestre	1.128		1.128

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 01 de janeiro de 2022 a 31 de março de 2022, porém não identificaram impactos em suas políticas operacionais e contábeis a serem adotados retrospectivamente ou no início do exercício de 2022.

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

Novas normas, interpretações e emendas às normas contábeis foram publicadas, porém, ainda não estão vigentes. Pretendemos adotar as novas normas, interpretações e emendas, se aplicáveis, quando se tornarem vigentes. A Companhia realizou análise preliminar sobre a aplicabilidade dessas alterações e identificou os impactos em suas políticas contábeis decorrentes da alteração do CPC 32 / IAS 12 "Tributos sobre o lucro", porém sem relevância.

A alteração 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. A alteração é efetiva para períodos iniciados em 1º de janeiro de 2023 e a Companhia está atualmente analisando detalhadamente os possíveis impactos, de acordo com a regulamentação tributária local.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Em face aos eventos descritos nas Notas 1.1 (k) e 1.1 (l) dessas demonstrações financeiras intermediárias, a Companhia está monitorando as suas estimativas e julgamentos contábeis críticos, bem como as políticas contábeis relacionadas, que foram apresentadas na Nota 4 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2021. No primeiro trimestre de 2022 não houve alteração nas estimativas e premissas que apresentasse risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas nas últimas demonstrações financeiras anuais.

5 Gestão de risco financeiro

5.1 Fatores de risco financeiro

(a) Risco cambial

A Companhia e suas controladas possuem certos investimentos em operações no exterior, cujos ativos líquidos estão expostos ao risco cambial. A exposição cambial decorrente da participação da Companhia e de suas controladas em operações no exterior é protegida, principalmente, por meio de empréstimos e financiamentos na mesma moeda desses investimentos, sendo classificados como *hedge* de investimento líquido. Apresentamos a seguir os saldos contábeis de ativos e passivos indexados à moeda estrangeira na data de encerramento dos balanços patrimoniais:

	Nota	31/3/2022	31/12/2021
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa	7	6.466	9.569
Aplicações financeiras	8	1.384	1.612
Instrumentos financeiros derivativos		332	239
Contas a receber de clientes		1.569	2.337
Partes relacionadas		90	107
		9.841	13.864
Passivos em moeda estrangeira			
Empréstimos e financiamentos (i)	17 (a)	17.415	20.527
Instrumentos financeiros derivativos		326	314
Arrendamento		1.078	1.409
Risco sacado a pagar		2.627	2.922
Fornecedores		2.856	3.524
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		667	822
		24.969	29.518
Exposição líquida		(15.128)	(15.654)

(i) Não considera os custos de captação.

(b) *Hedge* de investimentos em entidades no exterior

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

31/3/2022

Investimento (objeto)		Dívida atrelada (instrumento)	
St. Marys	2.369	St. Marys	2.369

31/12/2021

Investimento (objeto)		Dívida atrelada (instrumento)	
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	510	CBA	499
St. Marys	2.790	St. Marys	2.790
	3.300		3.289

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

(c) Risco de liquidez

A tabela a seguir analisa os principais passivos financeiros da Companhia e de suas controladas, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento.

Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa contratuais não descontados, esses valores podem não ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial.

	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
Em 31 de março de 2022						
Empréstimos e financiamentos (i)	1.556	5.967	7.904	10.166	4.764	30.357
Instrumentos financeiros derivativos	424	251	111	52	5	843
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>			310			310
Arrendamento	336	196	251	496	31	1.310
Risco sacado a pagar	3.052					3.052
Fornecedores	5.990					5.990
Dividendos a pagar	1.676					1.676
Partes relacionadas		133				133
Uso do Bem Público - UBP	119	220	353	960	1.998	3.650
Provisões desmobilização de ativos e obrigações ambientais	141	294	380	657		1.472
	13.294	7.061	9.309	12.331	6.798	48.793
Em 31 de dezembro de 2021						
Empréstimos e financiamentos (i)	1.826	2.331	10.400	14.869	6.235	35.661
Instrumentos financeiros derivativos	556	272	123	102	29	1.082
Arrendamento	371	235	277	637	31	1.551
Risco sacado a pagar	3.405					3.405
Fornecedores	6.914					6.914
Dividendos a pagar	1.624					1.624
Partes relacionadas		75				75
Uso do Bem Público - UBP	128	181	326	829	1.960	3.424
Provisões desmobilização de ativos e obrigações ambientais	178	361	474	1.356		2.369
	15.002	3.455	11.600	17.793	8.255	56.105

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

5.1.1 Instrumentos financeiros derivativos

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

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

Programas	Valor principal		Unidade	31/12/2021		1/1/2022 a 31/3/2022							31/3/2022				Valor justo por vencimento			
	31/3/2022	31/12/2021		Total (líquido entre ativo e passivo)	Estoque	Ativo intangível	Receita (despesa) líquida de produtos vendidos e serviços prestados	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Outras receitas operacionais, líquidas	Resultado financeiro líquido	Outros resultados abrangentes	Ganho (perda) realizado	Total (líquido entre ativo e passivo)	2022	2023	2024	2025+			
Hedge de operações comerciais a preço fixo																				
Termo de zinco	5.304	8.787	ton	19						9		20	8	8						
				19						9		20	8	8						
Hedge para período cotacional																				
Termo de zinco	144.176	194.272	ton	(55)	1	64	(76)			2	5	(66)	7	7						
				(55)	1	64	(76)			2	5	(66)	7	7						
Hedge de margem operacional																				
Termo de alumínio	21.400	57.200	ton	(217)			(143)				57	(183)	(120)	(120)						
Termo de dólar norte-americano	50	120	USD milhões	3			22				29	9	45	45						
				(214)			(121)				86	(174)	(75)	(75)						
Hedge de proteção cambial																				
Termo de lira turca (EUR/TRY)			EUR milhões						1			1								
Termo de lira turca (USD/TRY)	8	4	USD milhões	2									2	2						
				2					1			1	2	2						
Hedge de taxa de juros																				
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	200	200	USD milhões	196							(183)	(15)	28	(66)	(57)	154				
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em CDI	1.236	1.236	BRL	(14)							5	(5)	(4)	(56)	(63)	115				
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	100	100	USD milhões	29							(116)	(11)	(76)	(41)	(44)	11				
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	160	160	BRL	(67)							42	2	(27)	(1)	(2)	(24)				
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em BRL	2	2	BRL																	
				144							(252)	(29)	(79)	(164)	(166)	256				
Hedge de contratos operacionais																				
Swap taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em USD	823	823	BRL	(19)							155		136			33	103			
				(19)							155		136			33	103			
Offtake agreement	310					(208)				(102)			(310)							
				(129)	1	(208)	(57)	(76)	(91)	(96)	91	(248)	(311)	(65)	(157)	(133)	359			

Em 31 de março de 2022, as operações de derivativos líquido de impostos reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial” totalizaram o montante de R\$ 14.

(b) Instrumentos financeiros derivativos – Put option

Em 2018, a Companhia passou a deter participação minoritária de 15% do negócio aços longos combinados da ArcelorMittal Brasil S.A. (“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 CPC 48 / IFRS 9 – “Instrumentos financeiros”. Em decorrência dos prazos estabelecidos em contrato, este instrumento financeiro foi reclassificado para o curto prazo no último trimestre de 2021.

Durante o primeiro trimestre de 2022 a Companhia exerceu a opção de venda, não havendo, com relação ao valor apurado nas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2021, alterações no valor justo considerando os termos do contrato. Por consequência não houve atualização do saldo do instrumento.

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;

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

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

Em 31 de março de 2022, 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:

	Nota	Valor justo medido com base em		31/3/2022
		Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)	Valor justo
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	7	6.295	3.235	9.530
Aplicações financeiras	8	1.284	1.915	3.199
Instrumentos financeiros derivativos (i)	5.1.1 (a)		842	842
Instrumentos financeiros derivativos - put option			4.704	4.704
Instrumentos financeiros - ações	11		2.941	2.941
		7.579	13.637	21.216
Passivos				
Empréstimos e financiamentos (i)	17 (a)	12.384	9.678	22.062
Instrumentos financeiros derivativos (i)	5.1.1 (a)		843	843
Arrendamento	18 (b)		1.310	1.310
Risco sacado a pagar			3.052	3.052
		12.384	14.883	27.267

	Valor justo medido com base em			31/12/2021
	Nota	Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)	Valor justo
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	7	8.636	5.044	13.680
Aplicações financeiras	8	844	2.288	3.132
Instrumentos financeiros derivativos (i)	5.1.1 (a)		953	953
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>			4.704	4.704
Instrumentos financeiros - ações	11	23	2.778	2.801
		9.503	15.767	25.270
Passivos				
Empréstimos e financiamentos (i)	17 (a)	16.326	10.156	26.482
Instrumentos financeiros derivativos (i)	5.1.1 (a)		1.082	1.082
Arrendamento	18 (b)		1.551	1.551
Risco sacado a pagar			3.405	3.405
		16.326	16.194	32.520

- (i) O valor justo desses instrumentos financeiros leva em conta o risco de crédito da Companhia e suas controladas, o valor da alteração no valor justo do passivo financeiro que é atribuível a alterações no risco de crédito é registrado no patrimônio líquido em outros resultados abrangentes. Caso a classificação do risco de crédito em outros resultados abrangentes criar ou aumentar o descasamento contábil no resultado, a entidade deve apresentar todos os ganhos ou as perdas no resultado. 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.

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 marroquina, peso boliviano, lira turca, dólar canadense, peso uruguaio, dinar tunisiano, peso argentino, dólar da namíbia e novo sol, das taxas de juros CDI, IPCA, TJLP, LIBOR, 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 2022, estão descritos abaixo:

Cenário I - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 31 de março de 2022, conforme cenário base definido pela Administração para 30 de junho de 2022;

Cenário II - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 31 de março de 2022;

Cenário III - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 31 de março de 2022.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2022

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos, financiamentos e partes relacionadas (i)	Principal de instrumentos financeiros derivativos/ Unidade	Choque nas curvas de 31/3/2022	Impactos no resultado					Impactos no resultado abrangente					
					Cenário I		Cenários II & III			Cenário I		Cenários II & III			
					Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	
Câmbio															
USD	6.765	15.578	1.290	USD milhões	7,1%	(191)	664	1.327	(664)	(1.327)	(574)	2.020	4.040	(2.020)	(4.040)
EUR	469	976			7,8%	3	(9)	(19)	9	19	(43)	136	272	(136)	(272)
MAD	143				7,9%	11	(36)	(72)	36	72					
BOB	55	538			5,9%						(29)	121	241	(121)	(241)
TRY	6	10	8	USD milhões	4,8%		(7)	(21)	4	6					
CAD	41	318			6,1%	(17)	70	141	(70)	(141)		(1)	(2)	1	2
UYU	12	108			1,2%						(1)	24	48	(24)	(48)
TND	161				7,2%	12	(40)	(81)	40	81					
ARS	43				-5,4%						(2)	(11)	(22)	11	22
NAD	8				-8,0%						(1)	(2)	(4)	2	4
PEN	146	8			6,0%	8	(34)	(67)	34	67		(1)	(2)	1	2
	7.849	17.536	1.298			(174)	608	1.208	(611)	(1.223)	(650)	2.286	4.571	(2.286)	(4.571)
Taxas de juros															
BRL - CDI	4.801	2.062	2.658	BRL milhões	126 bps	32	242	565	(180)	(311)			1		(1)
BRL - IPCA		2.317	2.221	BRL milhões	-430 bps	100	(76)	(138)	91	199					
BRL - TJLP		122			76 bps	(1)	2	4	(2)	(4)					
USD - LIBOR		1.996	925	USD milhões	77 bps	13	(16)	(32)	16	32					
Cupom Dólar			565	USD milhões	44 bps	600	(178)	(357)	178	357	(694)	40	81	(40)	(81)
	4.801	6.497	6.369			744	(26)	42	103	273	(694)	40	82	(40)	(82)
Preço de commodities															
Zinco			152.505	ton	-13,9%	68	38	76	(38)	(76)	(89)	(49)	(99)	49	99
Alumínio			21.400	ton	-6,4%						(11)	59	119	(59)	(119)
			173.905			68	38	76	(38)	(76)	(100)	10	20	(10)	(20)

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

6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

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.

	31/3/2022			31/12/2021		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	4.327		4.327	5.061		5.061
AA+	389		389	165		165
AA	83		83	680		680
AA-		59	59		140	140
A+		2.075	2.075	200	3.396	3.596
A		992	992	137	2.309	2.446
A-		655	655		1.105	1.105
BBB+		270	270		219	219
BBB		246	246		27	27
BBB-		20	20		37	37
BB		8	8		15	15
BB-					34	34
B+		23	23			
B		37	37		61	61
CCC+		3	3			
CCC-		2	2		1	1
Sem rating (i)	5	336	341	14	79	93
	4.804	4.726	9.530	6.257	7.423	13.680
Aplicações financeiras						
AAA	1.742		1.742	1.397		1.397
AA+	11		11	10		10
AA	275		275	227		227
A		60	60		22	22
A-					70	70
B		1	1		3	3
CCC+		23	23		92	92
CCC-		2	2		18	18
Sem rating (ii)		1.085	1.085		1.293	1.293
	2.028	1.171	3.199	1.634	1.498	3.132
Instrumentos financeiros derivativos						
AAA	652		652	756		756
AA	40		40	9		9
A+		77	77		144	144
A-		71	71		42	42
B					2	2
B+		2	2			
	692	150	842	765	188	953
	7.524	6.047	13.571	8.656	9.109	17.765

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

7 Caixa e equivalentes de caixa

	31/3/2022	31/12/2021
Moeda nacional		
Caixa e bancos	41	26
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	1.861	2.437
Operações compromissadas - títulos públicos	1.135	1.424
Letras financeiras do tesouro - LFTs	27	224
	3.064	4.111
Moeda estrangeira		
Caixa e bancos	5.082	6.962
Time deposits	1.374	2.607
Operações compromissadas - títulos públicos	10	
	6.466	9.569
	9.530	13.680

A rentabilidade média para os montantes alocados em caixa e equivalentes de caixa em moeda local é equivalente a 101,15% a.a. do CDI (31 de dezembro de 2021 – 100,19% a.a. do CDI).

8 Aplicações financeiras

	31/3/2022	31/12/2021
Valor justo por meio do resultado		
Moeda nacional		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	187	183
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	929	608
Operações compromissadas - Títulos públicos	320	236
Quotas de fundos de investimento	344	493
Títulos de renda variável	35	
	1.815	1.520
Moeda estrangeira		
Ativos negociados a mercado (i)	1.297	1.400
Time deposits	87	212
	1.384	1.612
	3.199	3.132
Circulante	3.199	3.132
	3.199	3.132

(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 e estrangeira é equivalente a 98,87% a.a. do CDI e de 0,10% a.a., respectivamente (31 de dezembro de 2021 – 97,26% a.a. do CDI e 0,05% a.a.).

9 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	31/3/2022	31/12/2021
Clientes nacionais	1.682	1.445
Clientes estrangeiros	1.874	2.349
Partes relacionadas	35	39
	3.591	3.833
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(129)	(154)
	3.462	3.679

(b) Vencimento

	31/3/2022	31/12/2021
A vencer	3.158	3.473
Vencidos até 3 meses	174	137
Vencidos entre 3 e 6 meses	24	20
Vencidos há mais de 6 meses	235	203
	3.591	3.833

10 Estoques

(a) Composição

	31/3/2022	31/12/2021
Produtos acabados	1.470	1.609
Produtos semi acabados	2.296	2.021
Matérias-primas	1.752	1.610
Materiais auxiliares e de consumo	1.519	1.588
Importações em andamento	593	402
Outros	457	415
Estimativa de perdas de estoques	(449)	(478)
	7.638	7.167

(b) Movimentação da estimativa de perdas de estoques

	31/3/2022					31/3/2021	
	Produtos acabados	Produtos semi acabados	Matérias-primas	Materiais auxiliares e de consumo	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre	(13)	(64)	(7)	(225)	(169)	(478)	(469)
Adição	(17)	(5)	(4)	(102)	(4)	(132)	(137)
Reversão	5	5		63	9	82	134
Variação cambial	2	2	1	48	26	79	(25)
Saldo no final do trimestre	(23)	(62)	(10)	(216)	(138)	(449)	(497)

11 Instrumentos financeiros – Ações

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

	31/3/2022				31/3/2021		
	Suzano	CCR	Tinka	Total	Suzano	Tinka	Total
Saldo no início do trimestre	1.355	1.426	20	2.801	2.590		2.590
Aquisição						36	36
Alteração no valor justo	127	15	(2)	140	524		524
Venda das ações					(1.376)		(1.376)
Saldo no final do trimestre	1.482	1.441	18	2.941	1.738	36	1.774

12 Tributos a recuperar

	31/3/2022	31/12/2021
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	1.682	2.343
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	786	892
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	681	661
Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior) - IVA	214	263
Programa de Integração Social - PIS	180	233
ICMS sobre ativo imobilizado	92	80
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	46	43
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	66	43
Crédito previdenciário	21	20
Imposto Sobre Serviços - ISS	2	2
Outros	200	162
	3.970	4.742
Circulante	1.829	2.709
Não circulante	2.141	2.033
	3.970	4.742

13 Partes relacionadas

Ativo	Contas a receber de clientes		Dividendos e Juros sobre capital próprio a receber		Ativo não circulante	
	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Cementos Avellaneda S.A.	2	3				
Banco Votorantim S.A.			370	298		
Citrosuco S.A. Agroindústria					77	80
Citrosuco GmbH					61	72
Supermix Concreto S.A.	30	24				
Auren Energia S.A.	1	2	44	7	81	47
Outros	2	10	15		22	26
	35	39	429	305	241	225
Circulante	35	39	429	305		
Não circulante					241	225
	35	39	429	305	241	225

Passivo	Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante	
	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021
Sociedade controladora						
Hejoassu Administração S.A.			1.520	1.520		
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Votener -Votorantim Comer.Energia Ltda	63					
Nexa Resources El Porvenir SAC	79					
Auren Energia S.A.			65		105	59
Outras	4	8	1		28	16
	146	8	1.586	1.520	133	75
Total acionistas não controladores						
Circulante	146	8	1.676	1.624		
Não circulante					133	75
	146	8	1.676	1.624	133	75

14 Investimentos

(a) Composição

	Informações em 31/3/2022		Resultado da equivalência		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	1/1/2021 a		31/3/2022	31/12/2021
			31/3/2022	31/3/2021		
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas						
Auren Energia S.A.	12.820	(13)	(7)	17	4.727	2.361
Cementos Avellaneda S.A.	1.289	90	31	24	757	825
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	4.480	371	11	(5)	136	115
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	10	2			3	3
Mineração Rio do Norte S.A.	979	79	8	(12)	98	90
Supermix Concreto S.A.	283			3	71	71
Cementos Especiales de las Islas S.A.			15	15	113	120
Outros				(1)	72	100
Controladas em conjunto (Joint ventures)						
Citrosuco GmbH	5.199	46	11	34	3.485	4.043
Banco Votorantim S.A.	6.631	161	162	130	6.504	6.510
Citrosuco S.A. Agroindústria	(1.500)	4	2	(99)	(499)	(713)
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	54	(34)	(15)	(4)	24	40
Outros			(2)	(5)	106	126
			216	97	15.597	13.691

Abaixo, são apresentando os saldos de Ágio e Mais valia, os quais estão incluídos no saldo dos investimentos:

	Ágio		Mais valia	
	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021
Citrosuco GmbH	138	162	748	894
Citrosuco S.A. Agroindústria	194	194	57	57
Cementos Avellaneda S.A.	125	149		
Auren Energia S.A.				132

(b) Informação das investidas

	Percentual do capital total		Percentual do capital votante		Localização da sede	Atividade principal
	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021		
Principais empresas não consolidadas						
Coligadas						
Cementos Avellaneda S.A.	49,00	49,00	49,00	49,00	Argentina	Cimentos
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3,03	3,03	3,52	3,52	Brasil	Mineração
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	25,00	25,00	25,00	25,00	Brasil	Mineração
Mineração Rio do Norte S.A.	10,00	10,00	12,50	12,50	Brasil	Mineração
Supermix Concreto S.A.	25,00	25,00	25,00	25,00	Brasil	Concreto
Cementos Especiales de las Islas S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Espanha	Cimentos
Auren Energia S.A.	37,74	50,00	37,74	50,00	Brasil	Energia Elétrica
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)						
Citrosuco GmbH	50,00	50,00	50,00	50,00	Áustria	Agroindústria
Banco Votorantim S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Brasil	Finanças
Citrosuco S.A. Agroindústria	50,00	50,00	50,00	50,00	Brasil	Agroindústria
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	45,00	45,00	45,00	45,00	Brasil	Serviços
Hutton Transport Ltda.	25,00	25,00	25,00	25,00	Canadá	Transporte
Midway Group, LLC.	50,00	50,00	50,00	50,00	EUA	Cimentos
RMC Leasing, LLC.	50,00	50,00	50,00	50,00	EUA	Aluguel de equipamentos

(c) **Movimentação**

	1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
Saldo no início do trimestre	13.691	12.698
Equivalência patrimonial	216	97
Variação cambial de investimentos no exterior	(905)	328
Dividendos e juros sobre capital próprio	(72)	(109)
Efeito da perda de controle de investida (i)	2.368	
Hedge de fluxo de caixa	127	62
Economia hiperinflacionaria	126	121
Outros	46	
Saldo no final do trimestre	15.597	13.197

(i) Saldo se refere, substancialmente, à operação de incorporação reversa da VGE, conforme detalhamento na nota 1.1 (f).

15 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

										1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre											
Custo	2.078	16.677	48.139	1.967	325	6.550	1.269	837	651	78.493	67.770
Depreciação acumulada	(78)	(8.410)	(31.704)	(1.361)	(277)		(689)	(547)	(349)	(43.415)	(37.665)
Saldo líquido	2.000	8.267	16.435	606	48	6.550	580	290	302	35.078	30.105
Adições	1	2	12			819	2		1	837	835
Baixas	(16)		(54)			(6)				(76)	(139)
Depreciação	(1)	(139)	(473)	(32)	(4)		(10)	(9)		(668)	(640)
Variação cambial	(158)	(595)	(1.074)	(78)	(5)	(315)	(26)	(36)	(66)	(2.353)	889
Efeito de controladas incluídas (excluídas) da consolidação	4		8	1		(1)		21		33	
Constituição (reversão) de <i>impairment</i>			49				(2)			47	(123)
Reavaliação do fluxo de caixa							(28)			(28)	82
Reclassificação para ativos mantidos para venda	(1)									(1)	
Transferências para o ativo intangível						(27)				(27)	
Transferências (i)	4	172	249	23	(1)	(524)			23	(54)	(85)
Saldo no final do trimestre	1.833	7.707	15.152	520	38	6.496	516	266	260	32.788	30.924
Custo	1.912	15.400	43.996	1.766	288	6.496	1.141	747	610	72.356	70.927
Depreciação acumulada	(79)	(7.693)	(28.844)	(1.246)	(250)		(625)	(481)	(350)	(39.568)	(40.003)
Saldo no final do trimestre	1.833	7.707	15.152	520	38	6.496	516	266	260	32.788	30.924
Taxas médias anuais de depreciação - %	1	4	9	20	10		5	9			

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

(b) Obras em andamento

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

Segmento	31/3/2022	31/12/2021
Nexa Resources	4.483	4.532
Votorantim Cimentos	1.221	1.274
CBA	611	546
Aços longos	53	42
Votorantim Energia (i)		31
Outros	128	125
	6.496	6.550

(i) As empresas do segmento energia deixaram de compor a movimentação dos saldos de “Obras em andamento”, devido a operação societária realizada em fevereiro de 2022, conforme descrito na Nota 1.1 (f).

Apresentamos a seguir os principais projetos em andamento por negócio:

Nexa Resources	31/3/2022	31/12/2021
Projetos de expansão e modernização	3.453	3.410
<i>Sustaining</i>	773	859
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	212	213
Tecnologia da informação	16	19
Outros	29	31
	4.483	4.532

Votorantim Cimentos	31/3/2022	31/12/2021
<i>Sustaining</i>	569	613
Modernização industrial	302	325
Meio ambiente e segurança	77	77
<i>Hardwares</i>	56	75
Nova unidade em Sobral - CE	70	70
Novas linhas de coprocessamento	56	55
Geologia e direitos minerários	33	15
Outros	58	44
	1.221	1.274

CBA	31/3/2022	31/12/2021
Reforma de fornos	213	172
Projetos Fábrica Alumina	112	100
Projetos Salas Fornos	102	53
Projetos de Transformação Plástica	18	25
Projetos Segurança, Saúde e Meio ambiente	28	23
Projetos de Fundação	16	20
Projetos Minerações	12	11
Projeto Rondon	10	9
Outros	100	133
	611	546

Acerbrag	31/3/2022	31/12/2021
<i>Sustaining</i>	37	34
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente	9	5
Outros	7	3
	53	42

16 Intangível

(a) Composição e movimentação

										1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Ágios	Obrigação para desmobilização de ativos	Uso do bem público - UBP	Contratos, relação com clientes e acordos	Repactuação do risco hidrológico	Softwares	Direitos sobre marcas e patentes	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre											
Custo	15.468	7.181	611	776	711	448	847	88	1.212	27.342	23.630
Amortização e exaustão acumulada	(8.969)		(237)	(268)	(401)	(14)	(658)	(60)	(32)	(10.639)	(9.036)
Saldo líquido	6.499	7.181	374	508	310	434	189	28	1.180	16.703	14.594
Adições	10	51							63	124	
Baixas	(6)	(11)								(17)	(1)
Amortização e exaustão	(129)		(3)	(7)	(11)	(8)	(21)	(2)	(4)	(185)	(139)
Variação cambial	(837)	(1.135)	(46)		(41)		(14)	(1)	(162)	(2.236)	1.156
Efeito de controladas incluídas (excluídas) na consolidação (i)		(592)							60	(532)	
Offtake agreement (nota 1.1 (c))	232									232	
Reavaliação do fluxo de caixa				(7)						(7)	4
Repactuação do risco hidrológico											200
Transferências (ii)	(6)		11		(4)		48		31	80	57
Saldo no final do trimestre	5.763	5.494	329	501	254	426	202	25	1.168	14.162	15.871
Custo	13.614	5.494	542	776	605	448	838	85	1.311	23.713	25.793
Amortização e exaustão acumulada	(7.851)		(213)	(275)	(351)	(22)	(636)	(60)	(143)	(9.551)	(9.922)
Saldo no final do trimestre	5.763	5.494	329	501	254	426	202	25	1.168	14.162	15.871
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	6		5	7	7		20				

(i) O montante de R\$ 592 é referente a exclusão da empresa VGE da consolidação, e o saldo de R\$ 60 refere-se a inclusão da empresa Alux.

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

17 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo (iii)	
		31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021
Moeda nacional									
Debêntures	111,39% CDI / CDI +1,51% / IPCA + 4,08%	103	93	2.586	2.561	2.689	2.654	2.617	2.608
Notas de crédito exportação (i)	117,50% CDI	1	7	252	252	253	259	265	266
BNDES	TJLP + 2,76% / 1,86% Pré BRL / SELIC + 3,10% / IPCA + 5,31%	128	129	1.278	1.305	1.406	1.434	1.225	1.216
Agência de fomento	IPCA + 1,54%	11	9	70	69	81	78	93	79
FINAME	3,81% Pré BRL	8	9	3	4	11	13	10	12
Outros	6,90% Pré BRL / TJLP + 0,86%	12	11	28	28	40	39	21	34
		263	258	4.217	4.219	4.480	4.477	4.231	4.215
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	6,11% Pré USD	208	228	10.993	13.801	11.201	14.029	12.097	15.980
Nota de crédito exportação	LIBOR + 1,54% / 4,72% Pré USD / SOFR 2,50%	30	18	2.642	2.604	2.672	2.622	2.359	2.267
Empréstimos - Lei 4.131/1962 (ii)	LIBOR + 0,97% / 1,90% Pré USD	2	2	1.414	1.665	1.416	1.667	1.409	1.667
Eurobonds - BOB	5,38% Pré BOB	6	1	372	437	378	438	287	346
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	LIBOR + 0,96% / 5,55% Pré BOB / 9,41% Pré UYU / 14,65% Pré TRY / 0,96% CDOR / 1,65%	68	81	1.656	1.655	1.724	1.736	1.657	1.762
Capital de giro	0,98% Pré PEN	7	8	1	2	8	10	7	220
Outros		7	7	9	18	16	25	15	25
		328	345	17.087	20.182	17.415	20.527	17.831	22.267
		591	603	21.304	24.401	21.895	25.004	22.062	26.482
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		237	237						
Juros sobre empréstimos e financiamentos		345	351						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		9	15						
		591	603						

- (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 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.

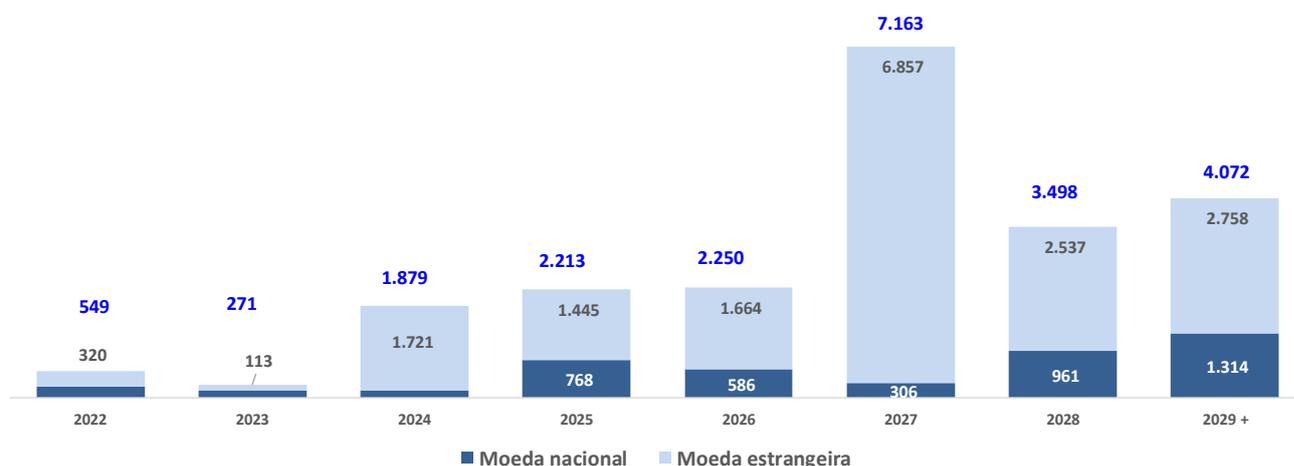
Legenda:

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

(b) Movimentação

	1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
Saldo no início do trimestre	25.004	25.065
Captações	776	1.149
Provisão de juros	357	426
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	9	(4)
Ajuste a valor justo	8	(65)
Variação cambial	(3.129)	1.736
Juros pagos	(323)	(316)
Liquidações	(807)	(1.157)
Saldo no final do trimestre	21.895	27.372

(c) Perfil de vencimento



(d) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021
Dólar norte-americano	241	248	15.239	18.237	15.480	18.485
Real	263	258	4.217	4.219	4.480	4.477
Euro	(2)	(2)	955	1.147	953	1.145
Boliviano	35	35	503	600	538	635
Lira turca	7	9	3	8	10	17
Outras	47	55	387	190	434	245
	591	603	21.304	24.401	21.895	25.004

(e) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021	31/3/2022	31/12/2021
Moeda nacional						
CDI	98	93	1.793	1.791	1.891	1.884
TJLP	27	28	93	98	120	126
TLP	67	68	1.085	1.100	1.152	1.168
Taxa pré-fixada	16	18	8	11	24	29
SELIC	38	37	122	129	160	166
IPCA	17	14	1.116	1.090	1.133	1.104
	263	258	4.217	4.219	4.480	4.477
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	326	340	14.402	17.559	14.728	17.899
LIBOR	3	3	1.566	1.772	1.569	1.775
EURIBOR (i)	(3)	3	692	850	689	853
SOFR	1		426		427	
Outros (i)	1	(1)	1	1	2	
	328	345	17.087	20.182	17.415	20.527
	591	603	21.304	24.401	21.895	25.004

(i) Os saldos apresentados como negativos referem-se aos custos da dívida, que são amortizados linearmente.

(f) Garantias

Em 31 de março de 2022, a Companhia garantia ou prestava avais para o seguinte saldo de empréstimos e financiamentos.

Empresa	31/3/2022	31/12/2021
Votorantim Cimentos Internacional S.A.	2.682	3.246
Companhia Brasileira de Alumínio	647	722
Outros	11	12
	3.340	3.980

Além destas garantias a Companhia presta aval para o saldo de dívida R\$ 1.282 da *joint venture* Auren Energia S.A. (31 de março de 2021 - R\$ 1.332).

Em 31 de março de 2022 estava garantido por bens do ativo imobilizado em função de alienação fiduciária o montante de R\$ 1.059 (31 de março de 2021 - R\$ 903).

(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.

18 Arrendamento

(a) Movimentação dos direitos de uso – IFRS 16

							1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
	Terras e terrenos	Imóveis, edifícios e salas comerciais	Máquinas, equipamentos e instalações	Equipamentos de informática	Veículos	Embarcações	Total	Total
Saldo no início do trimestre								
Custo	377	247	409	41	388	1.050	2.512	1.369
Amortização acumulada	(68)	(136)	(269)	(32)	(249)	(266)	(1.020)	(551)
Saldo líquido	309	111	140	9	139	784	1.492	818
Remensuração de principal								1
Novos contratos	9	9	17	1	1		37	86
Amortização	(7)	(10)	(27)		(19)	(27)	(90)	(68)
Renegociação de contratos								(2)
Efeito de controladas incluídas (excluídas) na consolidação (i)		(2)				(1)	(3)	(8)
Transferência entre classes	193		18		(17)	(194)		
Variação cambial	(71)	(8)	(9)	(7)	(9)	(101)	(205)	51
Saldo no final do trimestre	433	100	139	3	95	461	1.231	878
Custo	487	235	399	34	319	629	2.103	1.521
Amortização acumulada	(54)	(135)	(260)	(31)	(224)	(168)	(872)	(643)
Saldo no final do trimestre	433	100	139	3	95	461	1.231	878

(i) Refere-se ao saldo da operação de combinação de negócios da controlada St. Marys, em 2021, conforme nota 1.1 (o) e 1.1 (v) das Demonstrações Financeiras Consolidadas de 31 de dezembro de 2021, decorrente da atualização do *Purchase Price Allocation* ("PPA") ocorrido durante o primeiro trimestre de 2022.

(b) Movimentação das obrigações de arrendamento – IFRS16

	1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
Saldo no início do trimestre	1.551	858
Remensuração de principal	(3)	
Novos contratos	37	86
Liquidações	(67)	(66)
Ajuste a valor presente	4	(6)
Efeito de controladas incluídas na consolidação	(2)	
Variação cambial	(210)	55
Saldo no final do trimestre	1.310	927
Circulante	283	247
Não circulante	1.027	680
Saldo no final do trimestre	1.310	927

19 Risco sacado a pagar

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

Operações de risco sacado	31/3/2022	31/12/2021
Mercado interno	425	483
Mercado externo	2.627	2.922
	3.052	3.405

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:

	1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	2.400	1.674
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(816)	(569)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Efeito operação Auren (i)	177	
Equivalência patrimonial	73	33
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de tributo diferido	(184)	(77)
Diferença referente alíquota de empresas no exterior	(75)	16
Doações e subvenções para investimentos	43	15
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de Investimentos (ii)	27	
Incentivo Fiscal	13	15
Dividendos recebidos	12	3
Adições (exclusões) permanentes, líquidas	22	(11)
IRPJ e CSLL apurados	(708)	(575)
Correntes	(366)	(736)
Diferidos	(342)	161
IRPJ e CSLL no resultado	(708)	(575)
Taxa efetiva - %	30%	34%

- (i) Saldo referente à operação de incorporação reversa da VGE, conforme detalhamento na nota 1.1 (f).
- (ii) Saldo referente a não constituição de imposto sobre realização de variação cambial na venda da APDR, conforme operação descrita na nota 1.1 (a).

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	31/3/2022	31/12/2021
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	2.960	2.437
Crédito referente a não incidência de IRCS sobre SELIC de indêbitos (i)		252
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível (ii)	820	1.178
Provisões referente à processos judiciais	462	475
Benefício fiscal sobre ágio	503	503
Diferimento de ganhos em contratos de derivativos	101	282
Obrigações para desmobilização de ativos	177	181
Variação cambial		25
Uso do Bem Público - UBP	134	134
PPR - Provisão de participação no resultado	127	250
Estimativa para perdas de estoques	112	117
Passivos ambientais	186	127
Provisão para encargos de energia	71	67
Provisão de obrigações previdenciárias	101	111
Créditos de liquidação para perda estimada	31	36
Instrumentos Financeiros - compromisso firme	44	19
Estimativa para baixa de ativo	11	14
Outros créditos	180	223
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(2.882)	(2.976)
Mais valia de ativos	(1.611)	(1.896)
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	(1.054)	(1.122)
Ajuste a valor justo - instrumentos financeiros	(406)	(358)
Amortização de ágio	(302)	(346)
Variação cambial	(117)	
Juros capitalizados	(125)	(126)
Ajuste a valor de mercado	(132)	(121)
Ajuste a valor presente	(41)	(42)
Repactuação do risco hidrológico	(140)	(133)
Outros débitos	(635)	(439)
Líquido	(1.425)	(1.128)
Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	2.661	2.696
Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	(4.086)	(3.824)

- (i) A controlada VCSA e sua controlada indireta Votorantim Cimentos N/NE S.A. ("VCNNE") constituíram, de acordo com as normas CPC 32 / IAS 12 "Tributos sobre o lucro" e a Interpretação Técnica ICPC 22 / IFRIC 23 "Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro", uma provisão para créditos referente a não incidência de IRPJ e CSLL sobre os valores relativos à taxa do Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) recebidos em razão de reembolso de pagamento indevido. Durante o primeiro trimestre de 2022, foi realizada a análise do potencial impacto da aplicação da referida tese, considerando todos os indêbitos tributários da VCSA, para o período de 2017 a 2021, resultando em uma reversão no montante de R\$ 21. Adicionalmente reclassificou o montante de R\$ 54 para a rubrica de "Imposto de renda e contribuição social a recuperar", e R\$ 177 para "Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa" no diferido.
- (ii) Variação refere-se substancialmente à reversão do diferido sobre a provisão do *impairment* sobre o investimento da APDR conforme nota 1.1 (a).

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2022

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
Saldo no início do trimestre	(1.128)	358
Efeito no resultado do trimestre - operações continuadas	(342)	161
Efeito em outros componentes do resultado abrangente	36	(119)
Saldo no fim do trimestre	(1.425)	400

21 Provisões

(a) Composição e movimentação

	1/1/2022 a 31/3/2022						1/1/2021 a 31/3/2021	
	Processos judiciais							
	Obrigação para desmobilização de ativos	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras	Total	Total	
Saldo no início do trimestre	2.295	782	338	252	84	3.751	3.586	
Adições	2	26	26	31	4	89	148	
Reversões	(2)	(9)	(14)	(3)	(2)	(30)	(56)	
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		(2)	(4)			(6)	1	
Liquidações com efeito caixa	(42)	(5)	(15)	(3)	(1)	(66)	(44)	
Ajuste a valor presente	36					36	12	
Atualização monetária, líquida das reversões		10	3	14		27	18	
Variação cambial	(173)	(6)	(3)	(1)	(4)	(187)	95	
Reavaliação de fluxo de caixa	(25)					(25)	82	
Saldo no final do trimestre	2.091	796	331	290	81	3.589	3.842	

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

	31/3/2022				31/12/2021			
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)
Tributárias	(125)	921	796	176	(123)	905	782	172
Trabalhistas	(124)	455	331	24	(120)	458	338	23
Cíveis	(18)	308	290	5	(18)	270	252	4
Outras	(1)	82	81	14	(1)	85	84	15
	(268)	1.766	1.498	219	(262)	1.718	1.456	214

(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.

	31/3/2022	31/12/2021
Tributárias	13.891	12.311
Cíveis	8.929	8.770
Ambientais	574	606
Trabalhistas e previdenciárias	352	366
	23.746	22.053

22 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 31 de março de 2022 e 31 de dezembro de 2021, 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 2022

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	Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias	Outros componentes do resultado abrangente	Total	
Em 1 de janeiro de 2021	9.492	(5.281)	(651)	210	418	(356)	1.185	(138)	4.879	
Variação cambial de investidas no exterior	1.265								1.265	
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários		(14)							(14)	
Hedge accounting operacional de controladas, líquido de efeitos tributários			(54)						(54)	
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						1			1	
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias							139		139	
Ajuste a valor justo das ações, líquido de efeitos tributários					346				346	
Realização de resultados abrangentes na venda de investimentos					(265)				(265)	
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas								3	3	
Risco de crédito de dívidas avaliadas a valor justo								(19)	(19)	
Em 31 de março de 2021	10.757	(5.295)	(705)	210	499	(355)	1.324	(154)	6.281	
Em 1 de janeiro de 2022	10.113	(5.293)	(50)	207	297	(319)	1.768	(206)	6.517	
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 investidas			14						14	
Ajuste a valor justo de ações, líquido dos efeitos tributários					93				93	
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						3			3	
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias							127		127	
Realização de resultados abrangentes na venda de investimentos	(80)								(80)	
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas								65	65	
Em 31 de março de 2022	6.825	(5.244)	(36)	207	390	(316)	1.895	(141)	3.580	

23 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados

(a) Reconciliação das receitas

	1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
Vendas brutas		
Vendas de produtos no mercado interno	7.470	5.943
Vendas de produtos no mercado externo	5.861	4.719
Comercialização de energia elétrica	146	642
Venda de serviços	221	185
	13.698	11.489
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(2.007)	(1.669)
Receita líquida	11.691	9.820

24 Abertura do resultado por natureza

				1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	5.891	8	5	5.904	4.188
Despesas com benefícios a empregados (24 (a))	847	125	370	1.342	1.226
Depreciação, amortização e exaustão	904	12	27	943	830
Despesas de transporte	846	15		861	654
Serviços de terceiros	410	27	184	621	580
Outras despesas	587	66	70	723	656
	9.485	253	656	10.394	8.134

(a) Despesas com benefícios a empregados

	31/3/2022	31/3/2021
Remuneração direta	841	710
Encargos sociais	311	300
Benefícios	190	216
	1.342	1.226

25 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Nota	1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
Ganho pela reavaliação a valor justo na perda do controle de investidas	1.1 (f)	1.218	
Benefícios fiscais		128	46
Reversão (constituição) de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		47	(123)
Reversão <i>impairment</i> de investimentos	1.1 (a)	827	
Ganho (perda) na venda de investimento	1.1 (a)	(757)	629
Instrumento financeiro - <i>Offtake Agreement</i>	1.1 (b)	(102)	
Gastos com projetos		(110)	(193)
Provisões judiciais líquidas		(58)	(69)
Contratos futuros de energia		(39)	(26)
Ganho (perda) líquido na venda de imobilizado e intangível		(28)	99
Outras receitas (despesas) líquidas		(31)	49
		1.095	412

26 Resultado financeiro líquido

	1/1/2022 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/3/2021
Receitas financeiras		
Juros sobre ativos financeiros	31	15
Receita de aplicações financeiras	129	35
Valor justo dos empréstimos e financiamentos	19	80
Atualização monetária sobre ativos	41	8
Reversão de atualização de provisões passivas	23	14
Descontos obtidos	13	6
Outras receitas financeiras	76	36
	332	194
Despesas financeiras		
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(402)	(361)
Capitalização de juros sobre empréstimos	31	22
Perda com aplicações financeiras (i)	(109)	
Juros e atualização monetária - Uso do Bem Público	(104)	(62)
Atualização monetária sobre provisões	(64)	(51)
Ajuste a valor presente CPC 12	(56)	(26)
Prêmio pago na recompra de <i>bond</i> (<i>tender offer</i>)	(51)	
Comissões sobre operações financeiras	(31)	(25)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos	(21)	(15)
Encargos sobre operações de desconto	(21)	(14)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro	(9)	(6)
Despesas de captação	(9)	(12)
Juros sobre <i>streaming</i> de prata	(7)	(8)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(4)	(3)
Encargos na renegociação de dívida	(1)	(21)
Outras despesas financeiras	(83)	(40)
	(941)	(622)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	(96)	263
	(96)	263
Variações cambiais, líquidas	497	(356)
Resultado financeiro líquido	(208)	(521)

(i) Refere-se ao efeito da economia hiperinflacionária na controlada Acerbrag S.A., localizada na Argentina.

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	
		1/4/2021 a 31/3/2022	1/1/2021 a 31/12/2021
EBITDA ajustado			
Lucro líquido do exercício		7.686	7.120
Adições (exclusões):			
Operações continuadas			
Equivalência patrimonial		(581)	(460)
Resultado financeiro líquido		(2.115)	(1.803)
Imposto de renda e contribuição social		3.458	3.326
Depreciação, amortização e exaustão		3.750	3.637
EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais		12.198	11.820
Adições:			
Dividendos recebidos		139	189
Itens excepcionais			
Operações descontinuadas		(206)	(235)
Perda (ganho líquido) na venda de investimentos		761	(629)
Provisão de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		(854)	(36)
Provisão de <i>impairment</i> de investimentos		827	827
Ganho líquido pela avaliação a valor justo na desconsolidação de investida		(1.218)	(243)
Outros		(478)	(234)
EBITDA anualizado ajustado (A)		11.169	11.459
Dívida líquida			
Empréstimos e financiamentos	17 (a)	21.895	25.004
Arrendamento		1.310	1.551
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos		(12.699)	(16.601)
Dívida líquida (B)		10.506	9.954
Índice de alavancagem financeira (B/A)		0,94	0,87

(b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

	31/3/2022									
Ativo	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Acerbrag	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Circulante										
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	3.665	2.939	1.630	40	4.576		12.850	29		12.879
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>					4.704		4.704			4.704
Contas a receber de clientes	1.481	926	685	75	392	(97)	3.462			3.462
Estoques	2.894	2.575	1.641	260	268		7.638			7.638
Tributos a recuperar	979	228	312	30	224		1.773	56		1.829
Dividendos a receber			1		409	(350)	60	370	(1)	429
Outros ativos	221	157	58	48	38	(1)	521		1	522
	9.240	6.825	4.327	453	10.611	(448)	31.008	455		31.463
Ativos classificados como mantidos para venda	26	4					30			30
	9.266	6.829	4.327	453	10.611	(448)	31.038	455		31.493
Não circulante										
Realizável a longo prazo										
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos										
Instrumentos financeiros - ações	554	1	137				692			692
Tributos a recuperar	750	463	692	10	226		2.141			2.141
Partes relacionadas	36	21	60		138	(14)	241			241
Imposto de renda e contribuição social diferidos	791	782	24	20	803	241	2.661			2.661
Depósitos judiciais	152	33	17		18	(1)	219			219
Outros ativos	695	115	37		144	36	1.027		(160)	867
	2.978	1.434	967	30	4.251	262	9.922		(160)	9.762
Investimentos										
Adiantamento de propriedade para investimento	976	1	234		36.626	(22.113)	15.724	6.504	(6.631)	15.597
Imobilizado	16.454	10.312	5.214	406	402		32.788			32.788
Intangível	8.413	6.181	1.096	5	120	(1.653)	14.162			14.162
Direito de uso	1.115	62	40	4	11	(1)	1.231			1.231
Ativos biológicos			1		83		84			84
	29.936	17.990	7.552	445	41.551	(23.505)	73.969	6.504	(6.791)	73.682
Total do ativo	39.202	24.819	11.879	898	52.162	(23.953)	105.007	6.959	(6.791)	105.175

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2022

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

31/3/2022

	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Acerbrag	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Passivo e patrimônio líquido										
Circulante										
Empréstimos e financiamentos	251	237	93		11	(1)	591			591
Arrendamento	175	74	28	2	3	1	283			283
Instrumentos financeiros derivativos	215	86	123				424			424
Instrumentos financeiros - offtake agreement		17					17			17
Risco sacado a pagar	1.435	1.344	273				3.052			3.052
Fornecedores	3.223	2.009	647	155	15	(59)	5.990			5.990
Salários e encargos sociais	423	239	121	17	88		888			888
Tributos a recolher	314	217	114	137	26		808			808
Adiantamento de clientes	40	19	53	17	13	2	144			144
Dividendos a pagar	309	92	119		1.520	(364)	1.676	160	(160)	1.676
Uso do Bem Público - UBP	53	10	75				138			138
Contratos futuros de energia	30		20				50			50
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		165					165			165
Outros passivos	937	187	92	5	128	(17)	1.332	1		1.333
	7.405	4.696	1.758	333	1.804	(438)	15.558	161	(160)	15.559
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	11						11			11
	7.416	4.696	1.758	333	1.804	(438)	15.569	161	(160)	15.570
Não circulante										
Empréstimos e financiamentos	10.819	7.839	2.637		9		21.304			21.304
Arrendamento	981	21	14	2	8	1	1.027			1.027
Instrumentos financeiros derivativos	392	1	26				419			419
Instrumentos financeiros - offtake agreement		293					293			293
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.180	942	40	21	1.735	(1)	3.917	168	1	4.086
Partes relacionadas	69	3	66		9	(14)	133			133
Provisões	1.246	1.296	844	4	193	6	3.589			3.589
Uso do Bem Público - UBP	692	132	968				1.792			1.792
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego	342				161	(1)	502			502
Contratos futuros de energia	41		39			1	81			81
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		502					502			502
Outros passivos	370	212	86	8	94	(8)	762		(7)	755
	16.132	11.241	4.720	35	2.209	(16)	34.321	168	(6)	34.483
Total do passivo	23.548	15.937	6.478	368	4.013	(454)	49.890	329	(166)	50.053
Patrimônio líquido										
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	13.711	7.147	5.143	329	48.149	(26.796)	47.683	6.630	(6.625)	47.688
Participação dos acionistas não controladores	1.943	1.735	258	201		3.297	7.434			7.434
Total do patrimônio líquido	15.654	8.882	5.401	530	48.149	(23.499)	55.117	6.630	(6.625)	55.122
Total do passivo e patrimônio líquido	39.202	24.819	11.879	898	52.162	(23.953)	105.007	6.959	(6.791)	105.175

(c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

	1/1/2022 a 31/3/2022										
	Votorantim				Votorantim			Total segmentos	Votorantim		Total consolidado
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	Acerbrag	Energia	Holding e outras	Eliminações	industriais	Finanças	Eliminações	
Operações continuadas											
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)
Lucro bruto	388	1.033	554	202	12	17		2.206			2.206
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(191)	(43)	(11)	(5)		(3)		(253)			(253)
Gerais e administrativas	(285)	(157)	(85)	(13)	(14)	(100)		(654)	(2)		(656)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	32	(189)	(61)	(3)	(11)	1.327		1.095			1.095
	(444)	(389)	(157)	(21)	(25)	1.224		188	(2)		186
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(56)	644	397	181	(13)	1.241		2.394	(2)		2.392
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	29		19		9	443	(284)	216	162	(162)	216
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	196	19	42	7	1	65		330	2		332
Despesas financeiras	(422)	(231)	(154)	(121)	(3)	(10)		(941)			(941)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	(296)	2	198					(96)			(96)
Variações cambiais, líquidas	231	265	81			(80)		497			497
	(291)	55	167	(114)	(2)	(25)		(210)	2		(208)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(318)	699	583	67	(6)	1.659	(284)	2.400	162	(162)	2.400
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(25)	(226)	(72)	(38)	(1)	(3)		(365)	(1)		(366)
Diferidos	28	(91)	(84)		5	(200)		(342)			(342)
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	(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
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	(315)	382	427	29	(2)	1.456	(284)	1.693	161	(162)	1.692

(*) Referem-se substancialmente a operação de venda de energia elétrica da Votener para a CBA e VCSA.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2022

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/1/2021 a 31/3/2021											
	Votorantim Cimentos		Nexa Resources	CBA	Acos longos (*)	Votorantim Energia Holding e outras		Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas												
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	4.009	3.297	1.793	346	777	19	(421) (**)	9.820				9.820
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.140)	(2.312)	(1.349)	(214)	(725)	(9)	421 (**)	(7.328)				(7.328)
Lucro bruto	869	985	444	132	52	10		2.492				2.492
Receitas (despesas) operacionais												
Com vendas	(158)	(26)	(8)	(5)		(2)		(199)				(199)
Gerais e administrativas	(246)	(181)	(69)	(23)	(25)	(59)		(603)	(4)			(607)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	90	(118)	(231)	1	(27)	697		412				412
	(314)	(325)	(308)	(27)	(52)	636		(390)	(4)			(394)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	555	660	136	105		646		2.102	(4)			2.098
Resultado de participações societárias												
Equivalência patrimonial	36	(2)	(17)		59	316	(297)	95	132	(130)		97
Resultado financeiro líquido												
Receitas financeiras	95	64	8	6	1	19		193	1			194
Despesas financeiras	(332)	(188)	(72)	(16)	(2)	(12)		(622)				(622)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	86	(74)	(92)			343		263				263
Variações cambiais, líquidas	(141)	(207)	(89)	1		80		(356)				(356)
	(292)	(405)	(245)	(9)	(1)	430		(522)	1			(521)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	299	253	(126)	96	58	1.392	(297)	1.675	129	(130)		1.674
Imposto de renda e contribuição social												
Correntes	(56)	(210)	(18)	(35)	(5)	(412)		(736)				(736)
Diferidos	(17)	125	11		3	38		160	1			161
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	226	168	(133)	61	56	1.018	(297)	1.099	130	(130)		1.099
Operações continuadas												
Prejuízo das operações descontinuadas				29				29				29
Lucro (prejuízo) do semestre atribuído aos acionistas	226	168	(133)	90	56	1.018	(297)	1.128	130	(130)		1.128
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	183	148	(149)	63	56	1.018	(301)	1.018	130	(130)		1.018
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	43	20	16	27			4	110				110
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	226	168	(133)	90	56	1.018	(297)	1.128	130	(130)		1.128

(*) Referem-se às operações de aços longos na Argentina e Colômbia.

(**) Referem-se substancialmente a operação de venda de energia elétrica da Votener para a CBA e VCSA.

(d) EBITDA ajustado – Segmentos de negócio

									1/1/2022 a 31/3/2022	
	Votorantim				Votorantim			Total segmentos	Votorantim	Total
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	Acerbrag	Energia	Holding e outras	Eliminações	industriais	Finanças	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)
Lucro bruto	388	1.033	554	202	12	17		2.206		2.206
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(191)	(43)	(11)	(5)		(3)		(253)		(253)
Gerais e administrativas	(285)	(157)	(85)	(13)	(14)	(100)		(654)	(2)	(656)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	32	(189)	(61)	(3)	(11)	1.327		1.095		1.095
	(444)	(389)	(157)	(21)	(25)	1.224		188	(2)	186
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(56)	644	397	181	(13)	1.241		2.394	(2)	2.392
Adição:										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	461	343	129	3		6	1	943		943
EBITDA	405	987	526	184	(13)	1.247	1	3.337	(2)	3.335
Adição:										
Dividendos recebidos	14							14		14
Itens excepcionais										
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)
Outros		102				1		103		103
EBITDA ajustado	419	1.089	529	184	(13)	(39)	1	2.170	(2)	2.168

(*) Referem-se substancialmente a operação de venda de energia elétrica da Votener para a CBA e VCSA.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2022

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/1/2021 a 31/3/2021									
	Votorantim				Votorantim			Total segmentos	Votorantim	Total
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Energia	Holding e outras	Eliminações	industriais	Finanças	consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	4.009	3.297	1.793	346	777	19	(421) (**)	9.820		9.820
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.140)	(2.312)	(1.349)	(214)	(725)	(9)	421 (**)	(7.328)		(7.328)
Lucro bruto	869	985	444	132	52	10		2.492		2.492
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(158)	(26)	(8)	(5)		(2)		(199)		(199)
Gerais e administrativas	(246)	(181)	(69)	(23)	(25)	(59)		(603)	(4)	(607)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	90	(118)	(231)	1	(27)	697		412		412
	(314)	(325)	(308)	(27)	(52)	636		(390)	(4)	(394)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	555	660	136	105		646		2.102	(4)	2.098
Adição										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	371	323	113	15	1	7		830		830
EBITDA	926	983	249	120	1	653		2.932	(4)	2.928
Adição:										
Dividendos recebidos	56							56		56
Itens excepcionais										
Impairment - imobilizado, intangível e investimento			123					123		123
Ganho líquido na venda de investimentos							(629)	(629)		(629)
Outros	(12)						(17)	(29)		(29)
EBITDA ajustado	970	983	372	120	1	7		2.453	(4)	2.449

(*) Referem-se às operações de aços longos na Argentina e Colômbia.

(**) Referem-se substancialmente a operação de venda de energia elétrica da Votener para a CBA e VCSA.

28 Eventos subsequentes

(a) Oferta pública de ações e venda de ações – CBA e VSA

Em 6 de abril de 2022, a Companhia e sua controlada CBA concluíram a oferta pública de distribuição secundária de ações ordinárias (“Oferta Restrita”), nominativas, escriturais, sem valor nominal, livres e desembaraçadas de quaisquer ônus ou gravames, de titularidade da Companhia.

Foi fixado nesta data, pelo Conselho de Administração da Companhia, o preço por ação de R\$ 19,00 (dezenove reais), totalizada a Oferta Restrita no valor de R\$ 904, mediante a alienação de 47.600.000 (quarenta e sete milhões e seiscentas mil) ações, detidas e resultando em ganho líquido de R\$ 313 pela Companhia.

Após a venda, a Companhia mantém em sua titularidade 404.483.333 ações ordinárias, correspondentes a 67,89% do capital social total e votante da CBA.

A operação reforça as iniciativas para aumento de liquidez das ações de emissão da CBA no mercado, consequentemente atingindo o requerimento mínimo de *free float* previsto no regulamento do Novo Mercado da B3.

(b) Distribuição de dividendos complementares - CBA

Em 29 de abril de 2022, a controlada CBA deliberou por Assembleia Geral Extraordinária (“AGE”), a distribuição de dividendos complementares no montante de R\$ 115, que foram adicionados aos dividendos mínimos obrigatórios no montante de R\$ 57, calculados com base em 25% do lucro líquido do exercício deduzido de reserva legal, totalizando o montante de R\$ 172 de dividendos totais a serem distribuídos em maio de 2022.

(c) Aumento de capital com capitalização de Juros sobre capital próprio (“JCP”) – Banco Votorantim S.A. (“banco BV”)

Em 29 de abril de 2022, o banco BV comunicou ao mercado um aumento de capital por meio de capitalização de parte dos JCP declarados e ainda não pagos aos seus acionistas, referentes ao exercício de 2021.

O aumento de capital será realizado sem movimentação financeira, com a emissão de novas ações do banco BV, no montante de R\$ 350, sendo R\$ 175 para cada sócio, mantendo as respectivas participações societárias.

O aumento de capital ainda está sujeito à análise e aprovação dos órgãos reguladores, supervisores e fiscalizadores, conforme legislação aplicável.