

Março 2025

Demonstrações financeiras intermediárias
consolidadas condensadas e relatório dos
auditores independentes

VOTORANTIM



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias condensadas consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial consolidado condensado da Votorantim S.A. e suas controladas ("Consolidado") em 31 de março de 2025, e as respectivas demonstrações 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 condensadas consolidadas 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.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias condensadas consolidadas 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, 9 de maio de 2025


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/F-6

DocuSigned by
Gabriel Fialho
Assinado por Gabriel Pintarelli Fialho:5560997647
CPF: 030403144
Papel: Sócio/Contador
Data/Hora de Assinatura: 09 de maio de 2025 | 14:19:07 BRT
C: ICP-Brasil; OU: Certificado Digital PF A1
C: BR
Emissor: AC Siquindó Mantga
ICP-Brasil

Gabriel Pintarelli Fialho
Contador CRC 1PR066300/O-1

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Demonstrações

Balço patrimonial intermediário consolidado condensado	4
Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado	6
Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado abrangente	7
Demonstração intermediária consolidada condensada das mutaões do patrimônio líquido	8
Demonstração intermediária consolidada condensada dos fluxos de caixa	9

Considerações gerais

1. Considerações gerais	10
2. Apresentação das demonstrações intermediárias consolidadas condensadas	13
3. Mudanças nas práticas contábeis e divulgaões	16
4. Estimativas e julgamentos contábeis críticos	17
5. Gestão de risco financeiro	18

Ativo

6. Caixa e equivalentes de caixa	19
7. Aplicações financeiras	19
8. Contas a receber de clientes	20
9. Estoques	20
10. Instrumentos financeiros – ações	21
11. Investimentos	22
12. Imobilizado	24
13. Intangível	25

Passivo e patrimônio líquido

14. Empréstimos, financiamentos e debêntures	26
15. Arrendamento	29
16. Risco sacado a pagar	30
17. Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	31
18. Provisões	33
19. Patrimônio líquido	33

Resultado

20. Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	34
21. Abertura do resultado por natureza	34
22. Outros resultados operacionais	34
23. Resultado financeiro líquido	35

Informações suplementares

24. Gestão de capital	36
25. Eventos subsequentes	37

VOTORANTIM BALANÇO PATRIMONIAL
Intermediário consolidado condensado | Em milhões de reais

	Nota	31/3/2025	31/12/2024
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	6	11.346	14.799
Aplicações financeiras	7	2.805	3.338
Instrumentos financeiros derivativos		134	80
Instrumentos financeiros – ações	10 (a)	4.492	4.492
Contas a receber de clientes	8	3.826	3.246
Estoques	9	9.121	9.074
Tributos a recuperar		1.123	1.173
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber		199	163
Securitização de recebíveis		319	325
Outros ativos		899	891
		<u>34.264</u>	<u>37.581</u>
Ativos não circulantes classificados como mantidos para venda		<u>1.147</u>	<u>1.973</u>
Total do ativo circulante		35.411	39.554
Não circulante			
Aplicações financeiras	7	120	147
Instrumentos financeiros – ações	10 (b)	2.175	2.040
Contas a receber de clientes	8	8	26
Instrumentos financeiros derivativos		1.057	1.007
Tributos a recuperar		1.766	1.702
Partes relacionadas		180	188
Imposto de renda e contribuição social diferidos	17 (b)	4.728	3.707
Depósitos judiciais		1.015	798
Outros ativos		321	358
		<u>11.370</u>	<u>9.973</u>
Investimentos	11	23.206	23.367
Propriedades para investimento		705	623
Imobilizado	12	40.660	41.753
Intangível	13	13.635	14.631
Direito de uso em arrendamento	15	2.525	2.246
Ativos biológicos		76	72
		<u>92.177</u>	<u>92.665</u>
Total do ativo não circulante		92.177	92.665
Total do ativo		127.588	132.219

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas.

VOTORANTIM BALANÇO PATRIMONIAL
Intermediário consolidado condensado | Em milhões de reais

	Nota	31/3/2025	31/12/2024
Passivo			
Circulante			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	14 (a)	2.048	808
Instrumentos financeiros derivativos		481	467
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>		41	15
Arrendamentos	15 (b)	702	584
Risco sacado a pagar	16	2.950	3.329
Fornecedores		6.838	8.139
Salários e encargos sociais		1.122	1.551
Tributos a recolher		996	1.256
Adiantamento de clientes		111	127
Provisões	18 (a)	545	498
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar		388	241
Uso do bem público - UBP		148	146
Contratos futuros de energia		29	159
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		197	196
Securitização de recebíveis		87	157
Outros passivos		1.118	1.465
		<u>17.801</u>	<u>19.138</u>
Passivos diretamente associados a ativos não circulantes classificados como mantidos para venda		345	479
		<u>345</u>	<u>479</u>
Total do passivo circulante		18.146	19.617
Não circulante			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	14 (a)	27.811	29.704
Instrumentos financeiros derivativos		1.043	1.114
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>		132	107
Arrendamentos	15 (b)	1.948	1.784
Imposto de renda e contribuição social diferidos	17 (b)	4.822	3.936
Partes relacionadas		73	94
Provisões	18 (a)	3.504	3.466
Uso do bem público - UBP		1.658	1.656
Benefícios pós-emprego		372	393
Contratos futuros de energia		439	563
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		340	429
Obrigações a pagar com investidas	11	1.892	2.151
Outros passivos		1.815	1.866
		<u>45.849</u>	<u>47.263</u>
Total do passivo não circulante		45.849	47.263
		<u>63.995</u>	<u>66.880</u>
Total do passivo		63.995	66.880
Patrimônio líquido			
Capital social	19	28.656	28.656
Reserva de lucros		20.234	20.956
Lucros acumulados		342	
Ajustes de avaliação patrimonial		7.382	8.608
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		56.614	58.220
		<u>56.614</u>	<u>58.220</u>
Participação dos acionistas não controladores		6.979	7.119
		<u>6.979</u>	<u>7.119</u>
Total do patrimônio líquido		63.593	65.339
		<u>63.593</u>	<u>65.339</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido		127.588	132.219
		<u>127.588</u>	<u>132.219</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas.

VOTORANTIM**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO**

Intermediária consolidada condensada | Em milhões de reais

	Nota	1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
Operações continuadas			
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	20	11.985	10.440
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	21	(10.351)	(8.892)
Lucro bruto		1.634	1.548
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	21	(331)	(308)
Gerais e administrativas	21	(785)	(686)
Outros resultados operacionais	22	124	246
		(992)	(748)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		642	800
Resultado de participações societárias			
Equivalência patrimonial	11	475	293
		475	293
Resultado financeiro líquido			
Receitas financeiras	23	870	389
Despesas financeiras		(1.462)	(940)
Variações cambiais e efeitos de hiperinflação, líquidos		283	(252)
		(309)	(803)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social das operações continuadas		808	290
Imposto de renda e contribuição social	17 (a)	(235)	(134)
Lucro líquido das operações continuadas		573	156
Operações descontinuadas			
Prejuízo das operações descontinuadas		(4)	
Lucro líquido do trimestre		569	156
Atribuível a			
Acionistas da Companhia			
Lucro líquido das operações continuadas		346	150
Lucro líquido das operações descontinuadas		13	
Participação de não controladores			
Lucro líquido das operações continuadas		227	6
Prejuízo das operações descontinuadas		(17)	
Lucro líquido do trimestre		569	156
Quantidade de ações, em milhares		18.278.789	18.278.789
Resultado básico e diluído por lote de mil ações atribuíveis aos acionistas da Companhia, em reais			
Das operações continuadas		18,93	8,21
Das operações descontinuadas		0,71	

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas.

VOTORANTIM DEMONSTRAÇÃO RESULTADO ABRANGENTE
Intermediária consolidada condensada | Em milhões de reais

	1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
Lucro líquido do trimestre	569	156
Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado		
Atribuíveis a acionistas controladores		
Variação cambial de investidas no exterior	(1.647)	1.067
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários		(38)
Hedge accounting operacional de investidas, líquido de efeitos tributários	198	(112)
Valor justo de ativos disponíveis para venda	41	(11)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas	14	19
Realização de outros resultados abrangentes de investidas	275	
Atribuíveis a acionistas não controladores		
Variação cambial de investidas no exterior	(252)	100
Hedge accounting operacional de investidas, líquido de efeitos tributários	60	(28)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas	(14)	(27)
	(1.325)	970
Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado		
Atribuíveis a acionistas controladores		
Reavaliações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários	9	2
Ajuste a valor justo de ações, líquido dos efeitos tributários	(125)	65
Realização de valor justo de ações, líquido dos efeitos tributários	(5)	(194)
Risco de crédito de dívidas avaliadas ao valor justo	14	
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		229
Atribuíveis a acionistas não controladores		
Risco de crédito de dívidas avaliadas ao valor justo	1	(1)
Outros componentes do resultado abrangente do trimestre	(1.431)	1.071
Total do resultado abrangente do trimestre	(862)	1.227
Atribuível a		
Acionistas da Companhia		
Operações continuadas	(880)	1.177
Operações descontinuadas	13	
Participação de não controladores		
Operações continuadas	22	50
Operações descontinuadas	(17)	
	(862)	1.227

VOTORANTIM DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
Intermediária consolidada condensada | Em milhões de reais

	Nota	Reservas de lucros							Atribuível aos acionistas controladores	
		Capital social	Incentivos fiscais	Legal	Retenção	Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
Em 1º de janeiro de 2024		28.656	10	1.707	18.874		3.556	52.803	6.951	59.754
Resultado abrangente do trimestre										
Lucro líquido do trimestre						150		150	6	156
Outros componentes do resultado abrangente					194		1.027	1.221	44	1.265
					194	150	1.027	1.371	50	1.421
Contribuições e distribuições para acionistas										
Dividendos distribuídos					(305)			(305)	(17)	(322)
Total de distribuições para acionistas					(305)			(305)	(17)	(322)
Em 31 de março de 2024		28.656	10	1.707	18.763	150	4.583	53.869	6.984	60.853
Em 1º de janeiro de 2025		28.656	10	1.750	19.196		8.608	58.220	7.119	65.339
Resultado abrangente do trimestre										
Lucro líquido do trimestre						342		342	227	569
Outros componentes do resultado abrangente					5		(1.226)	(1.221)	(205)	(1.426)
					5	342	(1.226)	(879)	22	(857)
Contribuições e distribuições para acionistas										
Dividendos distribuídos	1.1.1 (a)				(727)			(727)	(167)	(894)
Aumento de capital de acionistas não controladores									5	5
Total de distribuições para acionistas					(727)			(727)	(162)	(889)
Em 31 de março de 2025		28.656	10	1.750	18.474	342	7.382	56.614	6.979	63.593

	Nota	1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social			
Lucro das operações continuadas		808	290
Lucro das operações descontinuadas		28	
		836	290
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa			
Depreciação, amortização e exaustão	21	1.310	977
Equivalência patrimonial	11	(475)	(293)
Juros, variações monetárias e cambiais		747	752
Provisão (reversão) de impairment de imobilizado e intangível	22	6	(80)
Ganho (perda) líquida na venda de imobilizado e intangível	22	5	(36)
Ajuste a valor justo de empréstimos, financiamentos e debêntures	14 (b)	(136)	99
Constituição de provisões, líquidas		207	128
Instrumentos financeiros derivativos		17	(7)
Instrumentos financeiros - Offtake agreement		55	9
Ganho líquido na venda de investimentos		(194)	
Contratos futuros de energia	22	(253)	(105)
Ganho (perda) na renegociação de dívidas	14 (b)	22	(20)
Realização de outros resultados abrangentes de investidas		275	
		2.422	1.714
Decréscimo (acréscimo) em ativos			
Aplicações financeiras		642	1.103
Instrumentos financeiros derivativos		(82)	10
Contas a receber de clientes		(1.253)	(570)
Estoques		(350)	(409)
Tributos a recuperar		(37)	136
Partes relacionadas		(53)	11
Depósitos judiciais		(278)	(4)
Demais créditos e outros ativos		5	(362)
Acréscimo (decréscimo) em passivos			
Fornecedores		(662)	(934)
Salários e encargos sociais		(378)	(391)
Uso do bem público - UBP		4	1
Tributos a recolher		(243)	(302)
Adiantamento de clientes		(15)	36
Risco sacado a pagar		(198)	(503)
Demais obrigações e outros passivos		(478)	(99)
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais		(934)	(563)
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	14 (b)	(453)	(360)
Juros pagos sobre uso do bem público - UBP		(33)	(33)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(344)	(106)
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais		(1.764)	(1.062)
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aquisição de instrumentos financeiros - ações		(341)	(33)
Aquisição de imobilizado		(979)	(964)
Aquisição de propriedade para investimento		(82)	(17)
Aquisição de intangível	13	(134)	(86)
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		3	12
Recebimento de dividendos		131	262
Recebimento pela venda de investimentos		730	607
Aumento de ativo biológico		(4)	
Movimentação de Instrumentos financeiros - ações			94
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(676)	(125)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Captações de recursos	14 (b)	2.015	1.143
Liquidação de empréstimos, financiamentos e debêntures	14 (b)	(1.293)	(183)
Liquidação de contratos de arrendamento	15 (b)	(267)	(105)
Instrumentos financeiros derivativos		17	(15)
Aumento de capital social de acionistas não controladores		5	
Pagamento de dividendos		(894)	(777)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamento		(417)	63
Decréscimo em caixa e equivalentes de caixa			
		(2.857)	(1.124)
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		(596)	157
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre		14.799	11.780
Caixa e equivalentes de caixa no final do trimestre		11.346	10.813
Incluído em caixa e equivalentes de caixa		11.267	
Incluído em ativos mantidos para venda		79	
Principais transações que não afetaram o caixa			
Aquisição de imobilizado	12	(19)	
Venda a prazo de imobilizado		2	
Novos contratos de arrendamento	15	(623)	

1. Considerações Gerais

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

A Companhia, por meio de suas controladas e coligadas, atua nos segmentos: materiais de construção, financeiro, energia renovável, mineração e metalurgia, alumínio, suco de laranja, infraestrutura, aços longos, imobiliário, investimentos e gestão ambiental.

1.1 Principais eventos ocorridos durante o primeiro trimestre de 2025

1.1.1 Dividendos recebidos e pagos

(a) Distribuição de dividendos pela VSA

Em fevereiro de 2025, a Companhia deliberou a distribuição de dividendos à sua controladora Hejoassu Administração S.A., no montante de R\$ 727, correspondente à parte do saldo da conta de "Reservas de Lucros", acumulado de exercícios anteriores, os quais foram pagos em 11 de março de 2025.

(b) Distribuição de dividendos pela controlada Votorantim Cimentos S.A. ("VCSA")

Em fevereiro de 2025, o Conselho da Administração da VCSA aprovou a distribuição de dividendos no montante total de R\$ 550, sendo R\$ 213 imputados aos dividendos mínimos obrigatórios, e R\$ 337 à conta de "Reservas de Lucros" relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, os quais foram pagos em 28 de fevereiro de 2025.

(c) Reembolso de *share premium* de ações pela controlada Nexa Resources S.A. ("Nexa")

Em fevereiro de 2025, o Conselho de Administração da Nexa recomendou, sujeito à aprovação da Assembleia Geral Anual, prevista para ser realizada em maio de 2025, uma distribuição em dinheiro aos acionistas de aproximadamente USD 13 milhões (R\$ 75), dos quais USD 9 milhões (R\$ 52) serão pagos a VSA até junho de 2025, como reembolso de *share premium* de ações, de acordo com a política de dividendos que entrou em vigor em janeiro de 2025.

(d) Distribuição de dividendos e Juros sobre Capital Próprio (“JCP”) pela controlada indireta em conjunto Banco Votorantim S.A. (“Banco BV”)

Em março de 2025, o Conselho de Administração do Banco BV deliberou JCP e dividendos para seus acionistas no montante de R\$ 200. Sobre os valores deliberados houve a incidência de imposto de renda retido na fonte pela alíquota de 15% sobre a base de JCP, totalizando o valor líquido de R\$ 93 para cada um de seus acionistas. Os valores foram pagos em 16 de abril de 2025.

1.1.2 Demais operações**(a) Pagamentos de depósitos judiciais efetuados pela controlada Nexa**

Em janeiro 2025, a Nexa pagou o valor total de USD 42 milhões (R\$ 241) a título de depósitos judiciais, conforme andamento dos processos relativos a discussões específicas sobre imposto de renda no Peru. Tais pagamentos foram apresentados aos tribunais, e uma provisão poderá vir a ser registrada caso a probabilidade de perda se tornar provável.

(b) Tarifas comerciais - Estados Unidos e Canadá

Em fevereiro de 2025, o governo dos Estados Unidos anunciou medidas tarifárias que impactam setores estratégicos da Companhia através de suas investidas. Entre elas, destacam-se o aumento das tarifas sobre as importações de alumínio de 10% para 25% (com vigência a partir de 12 de março de 2025) e a imposição de tarifas de 25% sobre produtos importados do Canadá, com exceção de energia, tarifada em 10% – medidas válidas desde 4 de fevereiro de 2025. O governo canadense implementou tarifas de 25% sobre uma ampla gama de produtos norte-americanos.

Grande parte dos produtos comercializados pela Companhia, por meio de suas investidas, está isenta de tarifas por meio do acordo Estados Unidos-México-Canadá, porém o aumento das tensões comerciais gera incertezas no cenário internacional.

A Administração monitora a situação de forma contínua e avaliará medidas de mitigação apropriadas, caso as tarifas venham a gerar efeitos relevantes para os negócios da Companhia.

(c) Reforma tributária brasileira

Em janeiro de 2025, foi publicada a Lei Complementar nº 214, que regulamenta a reforma tributária brasileira sobre o consumo. A reforma introduziu mudanças significativas no sistema tributário brasileiro, visando simplificar a arrecadação, desburocratizar e promover maior justiça tributária. Entre as principais mudanças estão a criação da CBS (Contribuição sobre Bens e Serviços) e do IBS (Imposto sobre Bens e Serviços), um modelo de IVA Dual que substituirá os atuais impostos PIS, COFINS, IPI, ICMS e ISS. A transição para o novo sistema começará em 2026, de forma escalonada, com implementação completa até 2033.

A Companhia e suas controladas iniciaram os ajustes necessários em seus processos em 2025 para atender às novas exigências e prazos, bem como ajustar estimativas contábeis que venham a ser impactadas.

(d) Venda das operações na Tunísia pela controlada Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L. ("VCEEA")

Em março de 2025, a VCEEA realizou a venda de todos os seus ativos relacionados às operações Societe Les Ciments de Jbel Oust e Societe Granulats Jbel Oust, ambas localizadas na Tunísia, para empresa Sinoma Cement Co. Ltda. Com isso, a VCEEA registrou um ganho à alienação do investimento no montante de R\$ 198, registrada na rubrica "Resultado com operações descontinuadas", e a realização da variação cambial passiva sobre esses investimentos no exterior e outros resultados abrangentes no montante de R\$ 279, registrados na rubrica "Realização de outros resultados abrangentes de investidas" em operações descontinuadas.

2. Apresentação das demonstrações 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 2025 o que inclui o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e conforme a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras e estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas de 31 de março de 2025 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 2024, aprovadas em 27 de fevereiro de 2025, e que estão disponíveis na página de Relações com Investidores (<https://www.votorantim.com.br/pt/relacao-com-investidores/>).

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 9 de maio de 2025.

2.2 Consolidação

(a) Principais empresas controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto

As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para a Companhia.

Saldos e ganhos não realizados em transações entre empresas da Companhia são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados, a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. Na aquisição, as políticas contábeis das controladas são alteradas quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela Companhia.

As operações em conjunto são contabilizadas nas demonstrações financeiras para representar os direitos e as obrigações contratuais da Companhia. Dessa forma, os ativos, passivos, receitas e despesas relacionados aos seus interesses em operação em conjunto são contabilizados nas demonstrações financeiras.

Os investimentos em coligadas e *joint ventures* são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e são, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor de custo. O investimento da Companhia em coligadas e *joint ventures* inclui o ágio identificado na aquisição, líquido de qualquer perda acumulada por *impairment*.

Os ganhos e as perdas de diluição, ocorridos em participações em coligadas e *joint ventures*, são reconhecidos na demonstração do resultado.

A seguir são demonstradas as principais empresas controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto da Companhia:

Principais empresas consolidadas	Percentual do Capital total e votante		Localização da sede	Atividade principal
	31/3/2025	31/12/2024		
Subsidiárias e controladas				
Acerbrag S.A.	100,00	100,00	Argentina	Siderurgia
Altre Empreendimentos e Investimentos Imobiliários S.A.	100,00	100,00	Brasil	Imobiliário
Cementos Artigas S.A.	51,00	51,00	Uruguai	Cimentos
Companhia Brasileira de Alumínio	68,60	68,60	Brasil	Alumínio
Janssen Capital B.V.	100,00	100,00	Holanda	Holding
Nexa Recursos Minerais S.A.	64,67	64,67	Brasil	Zinco
Nexa Resources Atacocha S.A.A.	44,36	46,82	Peru	Mineração
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	64,67	64,67	Peru	Zinco
Nexa Resources Perú S.A.A.	54,04	54,04	Peru	Mineração
Nexa Resources S.A.	64,67	64,67	Luxemburgo	Holding
Silcar Empreendimentos, Comércio e Participações Ltda.	100,00	100,00	Brasil	Holding
St. Marys Cement Inc.	83,00	83,00	Canadá	Cimentos
Votorantim Cement North America Inc.	83,00	83,00	EUA	Holding
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	100,00	100,00	Espanha	Holding
Votorantim Cimentos International S.A.	100,00	100,00	Luxemburgo	Holding
Votorantim Cimentos N/NE S.A.	100,00	100,00	Brasil	Cimentos
Votorantim Cimentos S.A.	100,00	100,00	Brasil	Cimentos
Votorantim Finanças S.A.	100,00	100,00	Brasil	Finanças
Votorantim FinCO GmbH	100,00	100,00	Áustria	Holding
Operações conjuntas (Joint operations)				
Baesa - Energética Barra Grande S.A.	15,00	15,00	Brasil	Energia Elétrica
Great Lakes Slag Inc.	41,50	41,50	Canadá	Cimentos
Fundos de aplicação financeira exclusivos				
Fundo de Investimento Pentágono VC Multimercado - Crédito Privado	100,00	100,00	Brasil	Finanças
Fundo de Investimento Pentágono CBA Multimercado - Crédito Privado	100,00	100,00	Brasil	Finanças
Odessa Renda Fixa Crédito Privado	37,46	33,51	Brasil	Finanças
Odessa VC Fundo de Investimento Financeiro Renda Fixa Crédito Privado Responsabilidade Limitada.	100,00	100,00	Brasil	Finanças
Odessa VM Fundo de Investimento Financeiro Renda Fixa Crédito Privado Responsabilidade Limitada.	100,00	100,00	Brasil	Finanças
Principais empresas não consolidadas				
Coligadas				
Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.	10,33	10,33	Brasil	Infraestrutura
Cementos Avellaneda S.A.	49,00	49,00	Argentina	Cimentos
Cementos Especiales de las Islas S.A.	49,89	49,89	Espanha	Cimentos
Enercan - Campos Novos Energia S.A.	31,97	31,97	Brasil	Energia Elétrica
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)				
Auren Energia S.A.	38,66	38,66	Brasil	Energia Elétrica
Banco Votorantim S.A.	50,00	50,00	Brasil	Finanças
Citrosuco GmbH	50,00	50,00	Áustria	Agroindústria
Citrosuco S.A. Agroindústria	50,00	50,00	Brasil	Agroindústria
DBOAT I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	44,96	44,96	Brasil	Investimentos
Floen S.A.	50,00	50,00	Brasil	Holding
Grundy-River Holdings LLC.	50,00	50,00	EUA	Concreto
Hutton Transport Ltd.	25,00	25,00	Canadá	Transporte
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	44,94	44,94	Brasil	Serviços
Midway Group, LLC.	50,00	50,00	EUA	Cimentos
RMC Leasing, LLC.	50,00	50,00	EUA	Aluguel de equipamentos

3. Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

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

(a) Atualização no IFRS para pequenas e médias empresas emitido pelo IASB

Em fevereiro de 2025 foram publicadas pelo International Accounting Standards Board ("IASB") atualizações nas normas IFRS para pequenas e médias empresas (PMEs). Estas mudanças visam equilibrar as necessidades de informação dos credores e outros usuários das demonstrações financeiras das PMEs com os recursos disponíveis para as companhias. A norma define as PMEs como entidades sem responsabilidade pública que preparam demonstrações financeiras de propósito geral. Dentre as principais mudanças está um modelo revisado para reconhecimento de receita, unificação dos requisitos para mensuração do valor justo e atualização dos requisitos para combinações de negócios, consolidações e instrumentos financeiros. A atualização entrará em vigor para exercícios iniciados em 1º de janeiro de 2027, com opção de aplicação antecipada. A Companhia e suas controladas irão avaliar a aplicação e a elegibilidade para as divulgações anuais.

(b) Alteração no CPC 32 / IAS 12 "Tributos sobre o lucro" – Reforma tributária internacional – regras do modelo *Pillar 2*

A Companhia está enquadrada no escopo das regras do *Pillar 2* estabelecidas pela OCDE (Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico), que refletem uma iniciativa para implementar o imposto mínimo global de 15%.

Além do Brasil, que instituiu o Adicional da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido em 2025, incorporando na legislação brasileira o *Qualified Domestic Minimum Top-Up Tax* ("QDMTT"), outras jurisdições onde a Companhia e suas controladas possuem operações já haviam implementado essas regras.

A Companhia realizou estudos sobre o impacto decorrente da referida legislação e, com base na avaliação realizada para o primeiro trimestre de 2025, chegou-se à conclusão de que não há impacto de imposto complementar (*Top-Up Tax*).

(c) Outras alterações

Outras normas, interpretações e alterações às normas contábeis foram publicadas, porém, ainda não são mandatórias para o período intermediário findo em 31 de março de 2025 e não foram adotadas antecipadamente. A Companhia e suas controladas entendem que a adoção dessas normas, interpretações e alterações não gerará impacto relevante na preparação das demonstrações financeiras no exercício corrente e futuros.

3.2 Novas normas emitidas e emendas às normas contábeis e fiscais ainda não vigentes

(a) Apresentação e divulgação em demonstrações financeiras / IFRS 18

Em abril de 2024, o IASB anunciou a publicação da nova norma IFRS 18 – Apresentação e Divulgação em Demonstrações Financeiras, a fim de melhorar a divulgação do desempenho financeiro e oferecer aos investidores mais transparência nas informações, sendo:

- Comparabilidade aperfeiçoada nas demonstrações de resultados com a introdução de três categorias definidas para receitas e despesas (operacional, investimentos e financiamentos), melhorando a estrutura e exigindo o fornecimento de novos subtotais definidos, incluindo o lucro operacional;
- Maior transparência das medidas de desempenho definidas pela Administração, com a exigência da divulgação de explicações sobre os indicadores relacionados às demonstrações de resultados; e
- Melhor agrupamento de informações nas demonstrações financeiras, estabelecendo orientações quanto à organização das informações e se elas devem ser fornecidas nas demonstrações financeiras primárias ou nas notas.

O IFRS 18 entrará em vigor para exercícios iniciados em 1º de janeiro de 2027, com opção de aplicação antecipada, sujeito à autorização dos reguladores relevantes.

(b) Divulgações de sustentabilidade emitidas pelo International Sustainability Standards Board (“ISSB”) – IFRS S1 e IFRS S2

Em junho de 2023, o International Sustainability Standards Board (“ISSB”) emitiu suas duas primeiras normas de relatórios de sustentabilidade – IFRS S1 e IFRS S2, que foram adotadas no Brasil pela CVM, e com data de aplicação obrigatória a partir de exercícios iniciados em, ou após, 1º de janeiro de 2026. Estas normas contêm requerimentos de divulgação de informações de sustentabilidade, e pretendem promover a consistência, comparabilidade e qualidade dessas informações, desenhadas para atender as necessidades dos investidores e mercados financeiros.

4. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

A Companhia monitora as suas estimativas e julgamentos contábeis críticos, bem como as políticas contábeis relacionadas.

No primeiro trimestre de 2025, 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

(a) Risco de liquidez

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

Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa contratuais não descontados, portanto esses valores não podem ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos, financiamentos e debêntures, arrendamentos e uso do bem público.

	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
Em 31 de março de 2025						
Empréstimos, financiamentos e debêntures (i)	3.812	4.065	17.145	15.009	3.797	43.828
Instrumentos financeiros derivativos	453	687	473	233		1.846
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>	46	127	36			209
Arrendamentos	627	815	391	280	154	2.267
Risco sacado a pagar	2.950					2.950
Fornecedores	6.838					6.838
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	388					388
Partes relacionadas		73				73
Uso do bem público - UBP	174	377	423	1.355	1.929	4.258
	15.288	6.144	18.468	16.877	5.880	62.657
Em 31 de dezembro de 2024						
Empréstimos, financiamentos e debêntures (i)	2.578	3.733	17.947	17.149	3.992	45.399
Instrumentos financeiros derivativos	467	617	248	249		1.581
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>	16	94	38			148
Arrendamentos	584	702	298	136	522	2.242
Risco sacado a pagar	3.329					3.329
Fornecedores	8.139					8.139
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	241					241
Partes relacionadas		94				94
Uso do bem público - UBP	170	324	500	1.350	1.947	4.291
	15.524	5.564	19.031	18.884	6.461	65.464

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

6. Caixa e equivalentes de caixa

	31/3/2025	31/12/2024
Moeda nacional		
Caixa e bancos	22	97
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	1.367	2.522
Operações compromissadas - títulos públicos	1.773	1.834
Operações compromissadas - títulos privados	245	114
	3.407	4.567
Moeda estrangeira		
Caixa e bancos	6.153	8.475
Time deposits	1.769	1.743
Quotas de fundos de investimento	12	8
Outros	5	6
	7.939	10.232
	11.346	14.799

A rentabilidade média para os montantes alocados em caixa e equivalentes de caixa em moeda local é equivalente a 90,79% a.a. do CDI (31 de dezembro de 2024 – 99,33% a.a. do CDI).

7. Aplicações financeiras

	31/3/2025	31/12/2024
Valor justo por meio do resultado		
Moeda nacional		
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	1.190	1.161
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	143	177
Operações compromissadas - títulos públicos	60	436
Operações compromissadas - títulos privados	34	45
Outros	1	1
	1.428	1.820
Moeda estrangeira		
Ativos negociados a mercado (i)	1.377	1.518
Quotas de fundos de investimento	120	147
	1.497	1.665
	2.925	3.485
Circulante		
Circulante	2.805	3.338
Não circulante	120	147
	2.925	3.485

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

A rentabilidade média para os montantes alocados em aplicações financeiras em moeda local foi de 100,06% a.a. do CDI (31 de dezembro de 2024 – 98,79% a.a. do CDI).

8. Contas a receber de clientes

(a) Composição

	31/3/2025	31/12/2024
Cientes brasileiros	1.743	1.230
Cientes fora do Brasil	2.159	2.113
Partes relacionadas	41	49
	3.943	3.392
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa com clientes brasileiros	(78)	(87)
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa com clientes fora do Brasil	(31)	(33)
	(109)	(120)
	3.834	3.272
Circulante	3.826	3.246
Não circulante	8	26
	3.834	3.272

(b) Vencimento

	31/3/2025	31/12/2024
A vencer	3.617	3.027
Vencidos até 3 meses	212	260
Vencidos entre 3 e 6 meses	30	13
Vencidos há mais de 6 meses	84	92
	3.943	3.392

9. Estoques

(a) Composição

	31/3/2025	31/12/2024
Produtos semiacabados	3.222	3.255
Materiais auxiliares e de consumo	2.184	2.139
Matérias-primas	1.898	1.930
Produtos acabados	1.642	1.707
Importações em andamento	266	150
Outros	477	469
Estimativa de perdas de estoques	(568)	(576)
	9.121	9.074

10. Instrumentos financeiros – ações

A Companhia detém participações em ações de empresas, e são classificadas como instrumentos financeiros mensurados pelo seu custo amortizado ou pelo seu valor justo por meio de outros resultados abrangentes e pelo resultado.

(a) Custo amortizado

Em abril de 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 março de 2022, a Companhia exerceu a opção de venda em relação à sua participação e o valor da opção está sendo discutido num procedimento arbitral.

	31/3/2025	31/12/2024
Instrumento financeiro - <i>put option</i>	5.428	5.428
Adiantamento recebido em janeiro de 2023	(936)	(936)
	4.492	4.492

Em março de 2025 a administração avaliou a expectativa de recebimento deste instrumento financeiro, mantendo a classificação no curto prazo.

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

O valor de instrumentos financeiros refere-se substancialmente à parcela de ações detidas pela Companhia e pelas suas controladas diretas e indiretas VCSA, Janssen Capital B.V., Nexa e Altre Real Estate Investments LLC, no montante total de R\$ 2.175 (31 de dezembro de 2024 – R\$ 2.040).

11. Investimentos

(a) Composição

	Informações em 31/3/2025			Resultado da equivalência		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	Percentual de participação votante e total (%) (i)	1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024	31/3/2025	31/12/2024
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas							
Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.	14.199	545	10,33	56	35	1.467	1.406
Cementos Avellaneda S.A.	1.968	39	49,00	19	15	964	1.018
Cementos Especiales de las Islas S.A.	290	30	49,89	15	10	145	135
Enercan - Campos Novos Energia S.A.	897	127	31,97	61	60	429	369
Outros				3	5	111	101
Controladas em conjunto (Joint ventures)							
Auren Energia S.A.	13.252	8	38,66	22	119	4.061	3.986
Banco Votorantim S.A. (ii)	12.834	112	50,00	56	188	6.912	6.933
Citrosuco GmbH	9.720	553	50,00	276	56	4.860	4.946
DBOAT I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	490	4	44,96	2	(4)	220	219
Hutton Transport Limited	144	5	25,00	1	1	24	26
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	(14)	(7)	44,94	(3)	(4)	(6)	(3)
Midway Group, LLC	71		50,00		(2)	36	43
RMC Leasing LLC	28	(1)	50,00			14	15
Grundy-River Holdings LLC	86	(7)	50,00	(3)	1	41	51
Outros	8				(1)	4	4
				505	479	19.282	19.249
Mais valia							
Auren Energia S.A.				(23)	(22)	1.028	1.085
Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.				(34)	(14)	834	868
Citrosuco GmbH				(13)	(11)	751	824
Citrosuco S.A. Agroindústria				(1)	(1)	54	54
				434	431	21.949	22.080
Ágios							
Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.						553	553
Cementos Avellaneda S.A.						250	266
Citrosuco GmbH						167	180
Citrosuco S.A. Agroindústria						194	194
Enercan - Campos Novos Energia S.A.						79	79
Hutton Transport Limited						12	13
Grundy-River Holdings LLC						2	2
				434	431	23.206	23.367
Obrigações a pagar com investidas							
Citrosuco S.A. Agroindústria				41	(138)	(1.892)	(2.151)
				41	(138)	(1.892)	(2.151)

- (i) Para algumas investidas o percentual votante não refletirá o saldo de investimento, devido as participações intermediárias de subsidiárias da Companhia.
- (ii) O investimento contempla o ajuste a valor justo no montante de R\$ 495 (31 de dezembro de 2024 – R\$ 495).

(b) Movimentação de investimentos

	1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
Saldo no início do trimestre	23.367	20.487
Equivalência patrimonial	434	431
Variação cambial de investimentos no exterior	(525)	468
Dividendos e juros sobre capital próprio	(131)	(353)
Hedge de fluxo de caixa	(17)	(28)
Outros	78	226
Saldo no final do trimestre	23.206	21.231

(c) Movimentação de obrigações a pagar com investidas

	1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
Saldo no início do trimestre	2.151	1.081
Equivalência patrimonial	(41)	138
Variação cambial de investimentos no exterior	(135)	35
Hedge de fluxo de caixa	(83)	24
Saldo no final do trimestre	1.892	1.278

12. Imobilizado

(a) Composição e movimentação

										1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
	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	2.350	21.807	54.236	2.683	323	6.441	1.418	984	1.484	91.726	79.746
Depreciação acumulada	(299)	(10.465)	(35.361)	(1.875)	(268)		(754)	(460)	(491)	(49.973)	(43.305)
Saldo líquido	2.051	11.342	18.875	808	55	6.441	664	524	993	41.753	36.441
Adições	18		4			948	28			998	964
Baixas			(3)			(3)				(6)	(12)
Depreciação	(4)	(133)	(683)	(43)	(3)		(16)	(10)	(2)	(894)	(748)
Variação cambial (i)	(63)	(316)	(495)	(47)	(2)	(183)	(3)	(19)	(29)	(1.157)	578
Reversão (provisão) de impairment			1			(2)	(5)			(6)	80
Reavaliação do fluxo de caixa							(42)			(42)	37
Reclassificação para ativos mantidos para venda											(80)
Transferências (ii)(iii)	20	328	872	54	4	(1.289)		22	3	14	(3)
Saldo no final do trimestre	2.022	11.221	18.571	772	54	5.912	626	517	965	40.660	37.257
Custo	2.327	21.337	53.239	2.578	318	5.912	1.361	941	1.458	89.471	81.981
Depreciação acumulada	(305)	(10.116)	(34.668)	(1.806)	(264)		(735)	(424)	(493)	(48.811)	(44.724)
Saldo no final do trimestre	2.022	11.221	18.571	772	54	5.912	626	517	965	40.660	37.257
Taxas médias anuais de depreciação - %	1	5	12	16	10		5	7	5		

- (i) O efeito da variação cambial decorre principalmente pela queda de 7,27% que o dólar apresentou em 31 de março de 2025 (5,7422 reais) quando comparado à 31 de dezembro de 2024 (6,1923 reais).
- (ii) Representados pelas transferências de Obras em andamento para as respectivas classes de ativo imobilizado no momento da entrada em operação dos projetos, os principais foram o Filtro Prensa e Reforma de Fornos da controlada CBA.
- (iii) As transferências incluem a reclassificação de "Obras em andamento" no grupo do imobilizado para "Software", "Direitos de exploração sobre recursos naturais", "Máquinas, equipamentos e instalações" e "Outros" no grupo do intangível.

13. Intangível

(a) Composição e movimentação

	1/1/2025 a 31/3/2025										1/1/2024 a 31/3/2024
	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Ágios	Obrigação para desmobilização de ativos	Uso do bem público - UBP	Contratos, relação com clientes e acordos	Repactuação do risco hidrológico	Software	Intangível em andamento	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre											
Custo	16.795	6.113	696	806	785	341	1.231	276	969	28.012	23.278
Amortização e exaustão acumulada	(10.512)		(368)	(379)	(553)	(91)	(931)		(547)	(13.381)	(10.435)
Saldo líquido	6.283	6.113	328	427	232	250	300	276	422	14.631	12.843
Adições		28					5	101		134	81
Amortização e exaustão	(166)		(14)	(6)	(5)	(5)	(32)		(4)	(232)	(140)
Variação cambial	(350)	(474)	(10)		(15)		(6)	(44)	(23)	(922)	290
Reavaliação do fluxo de caixa			38							38	
Transferências (i)	57						83	(96)	(58)	(14)	3
Saldo no final do trimestre	5.824	5.667	342	421	212	245	350	237	337	13.635	13.077
Custo	15.805	5.667	706	806	730	341	1.290	237	849	26.431	23.917
Amortização e exaustão acumulada	(9.981)		(364)	(385)	(518)	(96)	(940)		(512)	(12.796)	(10.840)
Saldo no final do trimestre	5.824	5.667	342	421	212	245	350	237	337	13.635	13.077
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	6		5	7	7	3	20				

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

14. Empréstimos, financiamentos e debêntures

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo (iii)	
		31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024
Moeda nacional									
Debêntures	CDI + 1,30% / IPCA + 4,78% / 11,51% Pré BRL	581	98	5.877	6.294	6.458	6.392	6.355	6.220
BNDES	IPCA + 5,69% / 2,11% Pré BRL / SELIC + 3,10% / TJLP + 2,82%	171	160	1.076	1.109	1.247	1.269	1.068	1.119
Notas de crédito exportação (i)	CDI + 1,79%	4	3	921	921	925	924	930	896
Plano empresarial	3,30% TR			516	428	516	428	636	533
Agência de fomento	IPCA + 1,54% / TJLP - 0,45% / TR 3,80%	28	25	248	257	276	282	240	238
Outros	7,66% Pré BRL / CDI + 1,38%	23	19	28	30	51	49	53	42
		807	305	8.666	9.039	9.473	9.344	9.282	9.048
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	6,39% Pré USD	303	199	11.668	12.585	11.971	12.784	12.371	12.938
Nota de crédito exportação	6,35% Pré USD / SOFR 2,40% / SOFR TERM 2,52%	49	54	3.048	3.355	3.097	3.409	3.218	2.842
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	1,64% Pré EUR / 3,95% Pré BOB / 10,45% Pré UYU / SOFR TERM 0,95% / 1,61% EURIBOR / Pré TRY 54,00%	569	71	2.028	1.472	2.597	1.543	2.488	1.479
Agência de fomento	SOFR TERM 1,40%	9	26	846	901	855	927	845	901
Empréstimos - Lei nº 4.131/1962 (ii)	2,87% Pré USD	3	3	746	805	749	808	727	767
Nota de crédito exportação (pré-pagamento)	SOFR TERM 3,80%	1	42	238	753	239	795	251	760
Eurobonds - BOB	5,55% Pré BOB	11	68	159	359	170	427	139	343
BNDES	5,40% Pré USD	9	9	122	127	131	136	121	69
Outros	8,15% Pré USD / 6,70% Pré EUR / SOFR TERM 2,20%	287	31	290	308	577	339	630	332
		1.241	503	19.145	20.665	20.386	21.168	20.790	20.431
		2.048	808	27.811	29.704	29.859	30.512	30.072	29.479
Parcela circulante dos empréstimos, financiamentos e debêntures captados a longo prazo		682	269						
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures		570	468						
Empréstimos, financiamentos e debêntures captados a curto prazo		796	71						
		2.048	808						

- (i) Alguns contratos de empréstimo na modalidade de Nota de Crédito à Exportação possuem contratos de *swap* atrelados (instrumento financeiro derivativo), que visam a troca de exposição à taxa flutuante CDI em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos, com a troca de moeda em real para dólar.
- (ii) Os empréstimos relativos à Lei nº 4.131/1962 possuem *swaps* (instrumentos financeiros derivativos) que visam tanto a troca de taxas flutuantes em LIBOR e pré-fixada para taxa flutuante em CDI, como a troca de moeda, dólar para real.
- (iii) A Companhia e suas controladas utilizam como referência a taxa de risco de crédito individual da Companhia e de suas controladas. O valor justo dos *Bonds* foram calculados utilizando como referência preços unitários divulgados no mercado secundário.

VOTORANTIM

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS
Em 31 de março de 2025 | Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

Legenda:

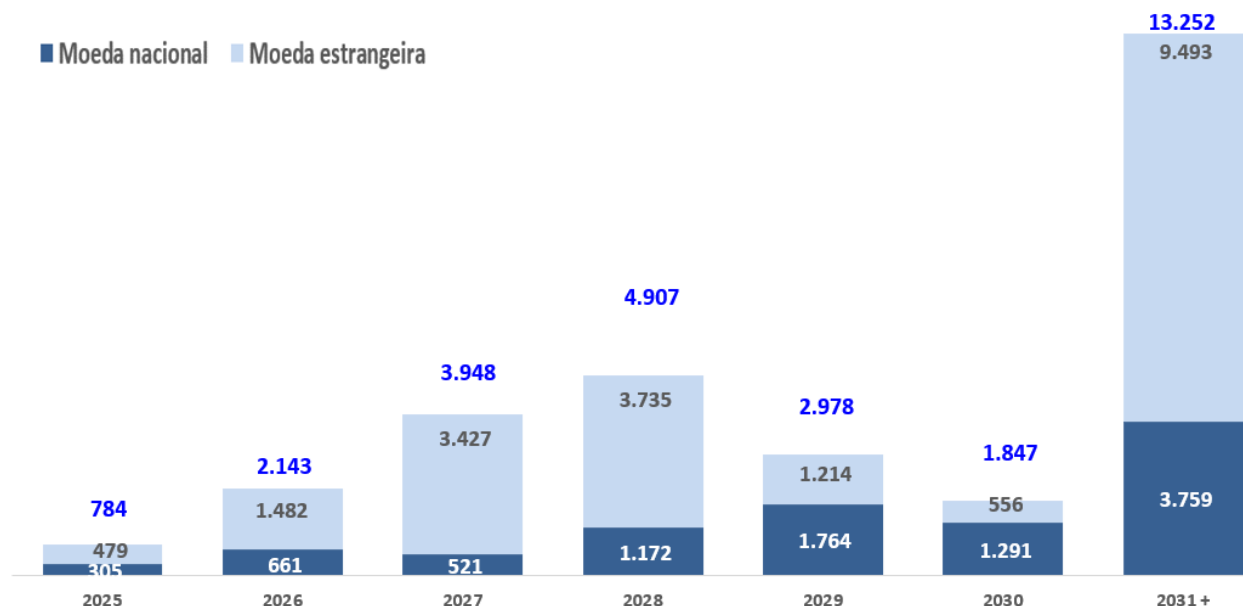
BNDDES	- Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social	SELIC	- Sistema Especial de Liquidação e Custódia
BRL	- Moeda nacional (real)	SOFR	- Secured Overnight Financing Rate
BOB	- Boliviano da Bolívia	TJLP	- Taxa de Juros de Longo Prazo
CDI	- Certificado de Depósito Interbancário	TR	- Taxa referencial
EUR	- Moeda da União Europeia (euro)	TRY	- Lira turca
EURIBOR	- European Interbank Offered Rate (Europa)	USD	- Dólar americano
IPCA	- Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo	UYU	- Peso uruguaio

(b) Movimentação

	1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
Saldo no início do trimestre	30.512	25.118
Captações	2.015	1.143
Provisão de juros	565	456
Adições de custos de captação, líquidas das amortizações	6	8
Ajuste a valor justo por meio do resultado do trimestre	9	49
Variação cambial e monetária	(1.335)	591
Juros pagos	(453)	(360)
Amortizações	(1.293)	(183)
Ajuste a valor justo por meio de outros resultados abrangentes (i)	(145)	50
Ganho na renegociação de dívidas	(22)	(20)
Saldo no final do trimestre	29.859	26.852

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

(c) Perfil de vencimento



(d) Garantias

A Companhia garantia ou prestava avais para o seguinte saldo de empréstimos, financiamentos e debêntures:

	31/3/2025	31/12/2024
Empresa		
Votorantim Cimentos Internacional S.A.	1.958	2.074
Auren Energia S.A.	981	993
Acerbrag S.A.	10	24
Companhia Brasileira de Alumínio	159	163
	3.108	3.254

Em 31 de março de 2025, a controlada VCSA possui o montante de R\$ 1.189 (31 de dezembro de 2024 – R\$ 1.098) garantido por bens do ativo imobilizado em função de alienação fiduciária.

(e) Obrigações contratuais / Índices financeiros

Determinados contratos de empréstimos, financiamentos e debêntures 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, financiamentos e debêntures, quando aplicáveis.

15. Direito de uso em arrendamento

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

							1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
	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	779	438	1.482	7	456	1.316	4.478	2.533
Amortização acumulada	(176)	(228)	(714)	(3)	(345)	(766)	(2.232)	(1.445)
Saldo líquido	603	210	768	4	111	550	2.246	1.088
Novos contratos	3	33	93		13	481	623	194
Reavaliação de principal		5					5	(1)
Reavaliação de taxa de juros			4		2		6	
Baixas	(1)		(63)				(64)	
Variação cambial	(43)	(3)	(15)	(1)	(4)	(41)	(107)	21
Amortização	(11)	(19)	(84)		(22)	(48)	(184)	(89)
Saldo no final do trimestre	551	226	703	3	100	942	2.525	1.213
Custo	770	482	1.560	6	454	1.699	4.971	2.767
Amortização acumulada	(219)	(256)	(857)	(3)	(354)	(757)	(2.446)	(1.554)
Saldo no final do trimestre	551	226	703	3	100	942	2.525	1.213

VOTORANTIM

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS
 Em 31 de março de 2025 | Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação das obrigações de arrendamento

	1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
Saldo no início do trimestre	2.368	1.118
Novos contratos	623	194
Ajuste a valor presente	37	18
Variação cambial	(122)	17
Reavaliação de principal	5	(2)
Reavaliação de taxa de juros	6	
Liquidações	(267)	(105)
Saldo no final do trimestre	2.650	1.240
Circulante	702	222
Não circulante	1.948	1.018
Saldo no final do trimestre	2.650	1.240

16. Risco sacado a pagar

	31/3/2025	31/12/2024
Mercado interno		
Até 120 dias	130	177
Até 180 dias	455	432
	<u>585</u>	<u>609</u>
Mercado externo		
Até 120 dias	28	32
Até 180 dias	696	696
Até 360 dias	1.641	1.992
	<u>2.365</u>	<u>2.720</u>
	<u>2.950</u>	<u>3.329</u>

17. 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 do primeiro trimestre de 2025 em comparação com o mesmo período de 2024, apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	808	290
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(275)	(99)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	162	100
Variação cambial dos ativos imobilizados sem constituição de diferido	43	(2)
Tratamento tributário incerto	31	(23)
Adições e exclusões sem constituição de diferido	11	143
Incentivo fiscal	1	9
Juros sobre capital próprio	(17)	(24)
Diferença referente alíquota de empresas no exterior	(30)	2
Impairment de ágio sem constituição de diferido	(34)	2
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de tributo diferido	(59)	(166)
Outras adições e exclusões permanentes líquidas	(68)	(76)
IRPJ e CSLL apurados	(235)	(134)
Correntes	(340)	(268)
Diferidos	105	134
IRPJ e CSLL no resultado	(235)	(134)
Taxa efetiva - %	29%	46%

VOTORANTIM

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS
Em 31 de março de 2025 | Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	31/3/2025	31/12/2024
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	3.226	3.019
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	980	780
Benefício fiscal sobre ágio	503	513
Provisões referentes a processos judiciais	446	423
Arrendamentos	428	368
Diferimento de ganhos em contratos de derivativos	377	465
Obrigação para desmobilização de ativos	289	240
Crédito Fiscal de Investimento (ITC)	226	244
Uso do bem público - UBP	197	223
Estimativa para perdas de estoques	162	154
Instrumentos financeiros - compromisso firme	143	217
PPR - Provisão de participação no resultado	142	230
Outros créditos tributários sobre diferenças temporárias	122	193
Benefícios sociais	89	94
Provisão para encargos de energia	79	78
Créditos de liquidação para perda estimada	76	75
Passivos ambientais	69	110
Provisão para obrigações previdenciárias	40	41
Pesquisa Científica e Desenvolvimento Experimental (SR&ED)	23	25
Deduções – Legislação no Marrocos e Espanha (benefício do governo)	13	15
Ajuste de adoção de novas práticas (CPC)	10	11
Outros créditos	113	334
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	(2.614)	(2.616)
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(2.145)	(2.243)
Mais valia de ativos	(1.491)	(1.632)
Arrendamentos	(394)	(335)
Amortização de ágio	(249)	(353)
Juros capitalizados	(209)	(191)
Diferido sobre ganho por compra vantajosa	(129)	(129)
Repactuação do risco hidrológico	(96)	(104)
Uso do bem público - UBP	(63)	(88)
Ajuste a valor de mercado	(52)	4
Ajuste a valor presente	(32)	(30)
Outros débitos	(373)	(364)
Líquido	(94)	(229)
Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	4.728	3.707
Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	(4.822)	(3.936)

18. Provisões

(a) Composição e movimentação

	Obrigação para desmobilização de ativos	Processos judiciais				1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
		Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras	Total	Total
Saldo no início do trimestre	2.442	887	285	214	136	3.964	3.689
Adições	107	62	20	30	36	255	62
Reversões		(43)	(18)	(10)	(5)	(76)	(23)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		15	12			27	(1)
Liquidações com efeito caixa	(25)	(6)	(12)	(2)	(3)	(48)	(71)
Ajuste a valor presente	49					49	41
Atualização monetária, líquida das reversões		23	1	2	1	27	17
Transferências		2				2	
Variação cambial	(67)			(1)	(6)	(74)	27
Reclassificação para passivos relacionados à ativos mantidos para venda							(127)
Reavaliação de fluxo de caixa	(77)					(77)	40
Saldo no final do trimestre	2.429	940	288	233	159	4.049	3.654
Circulante	266	46	117	68	48	545	291
Não circulante	2.163	894	171	165	111	3.504	3.363
	2.429	940	288	233	159	4.049	3.654

(b) 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.

	31/3/2025	31/12/2024
Tributárias	14.620	14.736
Cíveis	7.875	7.923
Ambientais	705	733
Trabalhistas e previdenciárias	237	266
	23.437	23.658

19. Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia era de R\$ 28.656, composto por 18.278.788.894 de ações ordinárias nominativas.

20. Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados

	1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
Venda bruta		
Vendas de produtos no Brasil	7.500	6.414
Vendas de produtos fora do Brasil	5.966	5.306
Comercialização de energia elétrica	87	59
Venda de serviços	533	420
	14.086	12.199
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(2.101)	(1.759)
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	11.985	10.440

21. Abertura do resultado por natureza

				1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	6.233	14	15	6.262	5.238
Despesas com benefícios a empregados	1.080	153	462	1.695	1.472
Despesas de transporte	1.170	26		1.196	1.108
Depreciação, amortização e exaustão	1.254	21	35	1.310	977
Serviços de terceiros	476	36	187	699	646
Outras despesas	138	81	86	305	445
	10.351	331	785	11.467	9.886

22. Outros resultados operacionais

	1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
Contratos futuros de energia	253	105
Benefícios fiscais	65	65
Reembolsos de seguros	38	6
Recuperação de tributos	16	11
Receita líquida na venda de resíduos e sucata	11	8
Receita de aluguéis e arrendamentos	8	31
Ganho líquido na venda de imobilizado e intangível	5	36
Reavaliação de fluxo de caixa e reavaliação de taxa – ARO	(5)	(13)
Reversão (constituição) de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível	(6)	80
<i>Royalties</i> de mineração e direito de exploração	(26)	(21)
Instrumentos financeiros – <i>offtake agreement</i>	(56)	(9)
Gastos com projetos	(73)	(45)
Provisões judiciais, líquidas	(101)	(25)
Outras receitas (despesas) líquidas	(5)	17
	124	246

VOTORANTIM

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS
Em 31 de março de 2025 | Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

23. Resultado financeiro líquido

	1/1/2025 a 31/3/2025	1/1/2024 a 31/3/2024
Receitas financeiras		
Instrumentos financeiros derivativos	371	
Receita de aplicações financeiras	192	184
Reversão de atualização de provisões passivas	111	26
Juros sobre ativos financeiros	47	58
Atualização monetária sobre ativos	30	27
Valor justo dos empréstimos, financiamentos e debêntures	26	15
Ganho na renegociação de dívidas	22	20
Descontos obtidos	3	4
Outras receitas financeiras	68	55
	870	389
Despesas financeiras		
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(565)	(456)
Capitalização de juros sobre empréstimos	9	33
Instrumentos financeiros derivativos	(397)	(47)
Atualização monetária sobre provisões	(136)	(91)
Juros e atualização monetária sobre ARO	(40)	(37)
Ajuste a valor presente de contratos - IFRS 16	(37)	(10)
Valor justo dos empréstimos, financiamentos e debêntures	(35)	(51)
Juros e atualização monetária - UBP	(33)	(2)
Comissões sobre operações financeiras	(29)	(23)
Encargos sobre operações de desconto	(26)	(18)
Ajuste a valor presente	(23)	(18)
Encargos sobre securitização de recebíveis	(19)	(12)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro	(17)	(44)
Juros pagos de arrendamento	(14)	(8)
Despesas de captação	(13)	(11)
Juros sobre <i>streaming</i> de prata	(5)	(5)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(5)	(3)
Outras despesas financeiras	(77)	(137)
	(1.462)	(940)
Ganho (perda) monetária líquida na subsidiária hiperinflacionária	(17)	(8)
Variações cambiais, líquidas	300	(244)
	283	(252)
Resultado financeiro líquido	(309)	(803)

24. Gestão de capital

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

	Nota	1/4/2024 a 31/3/2025	Investidas industriais (i) 1/1/2024 a 31/12/2024
Dívida líquida			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	14 (a)	29.859	30.512
Arrendamento	15 (b)	2.650	2.368
Caixa e equivalentes de caixa		(11.321)	(14.719)
Aplicações financeiras		(2.804)	(3.329)
Instrumentos financeiros derivativos		333	494
Dívida líquida (A)		18.717	15.326
Ebitda ajustado			
Lucro líquido		1.244	832
Adições (exclusões):			
Operações continuadas			
Equivalência patrimonial		(1.109)	(921)
Resultado financeiro líquido		3.414	3.905
Imposto de renda e contribuição social		1.428	1.323
Depreciação, amortização e exaustão		5.284	4.950
Ebitda antes de outras adições e itens excepcionais		10.261	10.089
Adições:			
Dividendos recebidos		778	910
Itens excepcionais			
Operações descontinuadas		(214)	(218)
Acordo celebrado com o CADE		1.093	1.093
Ganho líquido na venda de investimentos		(205)	(207)
Perda na venda de imobilizado		156	156
Marcação a mercado de contratos futuros de energia		(297)	(149)
Constituição (reversão) de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		(156)	(242)
Derivativos de energia		253	275
<i>Offtake Agreement</i>		40	(13)
Outros		166	196
Ebitda anualizado ajustado (B)		11.875	11.890
Índice de alavancagem financeira (A/B)		1,58	1,29

(i) Os saldos não poderão ser conciliados com as demais notas explicativas em decorrência das investidas não industriais que são contempladas no consolidado (Nota 2.2 (a)).

25. Eventos subsequentes

(a) Emissão de *Bonds* e oferta de recompra pela Nexa

Em abril de 2025, a Nexa concluiu uma emissão de *Bonds* (títulos de dívida) no mercado de capitais internacional no valor de USD 500 milhões (R\$ 2.871), com vencimento em 2037 e uma taxa de juros anual de 6,60%, a ser paga semestralmente.

Ainda em abril de 2025, de forma concomitante com o recebimentos dos recursos da nova emissão, a Nexa concluiu oferta de recompra ("*Tender Offer*") do *Bond* de sua própria emissão, no montante de USD 394 milhões (R\$ 2.262), com vencimento em 2027 e 2028. Após a conclusão da *Tender Offer*, o principal remanescente, e que permanece em circularação foi de USD 222 milhões (R\$ 1.275).

(b) Aquisição de negócios de concreto – St. Marys Cement Inc. ("St. Marys")

Em abril de 2025, a VCNA Prairie LLC, subsidiária integral da controlada indireta St. Marys com sede em Chicago, Illinois, EUA, firmou um acordo para adquirir a Rogers Ready Mix & Materials, Inc. e a Rogers Transportation Services, Inc., com sede em Illinois, pelo montante total de USD 36 milhões (R\$ 206). A operação foi contabilizada como uma combinação de negócios, de acordo com a IFRS 3 / CPC 15 (R1) – Combinações de negócios. Esta transação está alinhada com a estratégia da controlada VCSA de crescimento e posicionamento e permitirá o aumento da capacidade de fornecer agregados e concreto pré-misturado para clientes dos setores de construção e agricultura no estado de Illinois.

A Rogers Ready Mix & Materials, Inc. e a Rogers Transportation Services, Inc. operam seus negócios por meio de cinco unidades operacionais, entre agregados e concreto pré-misturado, todas localizadas no estado de Illinois.

(c) Distribuição de dividendos pela controlada em conjunto Auren Energia S.A. ("Auren")

Em abril de 2025, o Conselho de Administração da Auren aprovou a distribuição de dividendos intercalares no montante de R\$ 60, sendo R\$ 23 atribuíveis à VSA, à conta do saldo da "Reservas de Lucros acumulados", os quais foram pagos no dia 5 de maio de 2025.

(d) Distribuição de dividendos pela VCSA

Em abril de 2025, o Conselho de Administração da VCSA aprovou a distribuição de dividendos intercalares no montante de R\$ 683, à conta do saldo da "Reservas de Lucros acumulados", os quais foram pagos no dia 28 de abril de 2025.

(e) Aumento de participação e indicação de conselheiros na Hypera S.A. ("Hypera")

No dia 10 de março de 2025, a Companhia passou a deter aproximadamente 11% do capital social da Hypera.

No dia 18 de março de 2025 a Companhia e o bloco de controle da Hypera formalizaram um acordo de voto para eleição de membros do Conselho de Administração da Hypera, de modo que, na Assembleia Geral Ordinária dessa empresa realizada no dia 25 de abril de 2025, foi aprovada a eleição de 2 membros indicados pela Companhia.

Em decorrência deste evento, a Companhia passou a deter influência significativa sobre a investida, classificando as ações a partir de então como investimento em coligada e a avaliá-las pelo método de equivalência patrimonial, em atendimento ao CPC 18 / IAS 28 - Investimento em coligada, controlada e empreendimento controlado em conjunto. A definição sobre a classificação contábil do investimento dependerá da conclusão das tratativas entre a Companhia e o bloco de controle da Hypera sobre a eventual participação da primeira em um novo acordo de acionistas.

(f) Captação internacional em Luxemburgo pelo Banco BV

Em abril de 2025, o Banco BV concluiu uma captação internacional de *senior unsecured notes* do valor de USD 500 milhões (R\$ 2.871), com vencimento em abril de 2028, por meio de sua nova *branch* de Luxemburgo. Os recursos captados fortalecem a estratégia de crescimento e solidez financeira do Banco BV, além de contribuir para a diversificação de fontes de captação do banco.

(g) 18ª emissão de debêntures pela VCSA

Em maio de 2025, a Administração da VCSA aprovou a emissão de debêntures, não conversíveis em ações, em série única, nos termos da Resolução CVM n.º 160/2022, no montante total R\$ 1.000 e com vencimento para maio de 2033, remuneradas a taxa DI+ 0,67% a.a.. A nova captação está alinhada à estratégia de *liability management* da Companhia, focada na redução de custos e no alongamento do perfil da dívida.

VOTORANTIM
www.votorantim.com.br