

# Junho 2025

Demonstrações financeiras intermediárias  
consolidadas condensadas e relatório dos  
auditores independentes



## 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 30 de junho de 2025, e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente e dos fluxos de caixa, para os períodos de três e de seis meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido para o período de seis 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.

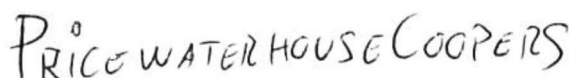
### Alcance da revisão

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, 13 de agosto de 2025

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

DocuSigned by  
Gabriel Fialho  
Assinado por Gabriel Pintarelli Fialho 0502897947  
CPF: 0502897947  
Paper: DocuSign  
Certificado de Autenticidade: 13 de agosto de 2025 14:22 BRT  
O: ICP-Brasil, OU: Certificado Digital PF A1  
C: BR  
E: gabriel.fialho@pwc.com.br

Gabriel Pintarelli Fialho  
Contador CRC 1PRO66300/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 .....	16
3.Mudanças nas práticas contábeis e divulgaões .....	19
4.Estimativas e julgamentos contábeis críticos .....	20
5.Gestão de risco financeiro .....	21

## Ativo

6. Caixa e equivalentes de caixa .....	22
7. Aplicações financeiras .....	22
8. Contas a receber de clientes .....	23
9. Estoques .....	23
10. Instrumentos financeiros - ações .....	25
11. Investimentos .....	25
12. Imobilizado .....	27
13. Intangível .....	28

## Passivo e patrimônio líquido

14. Empréstimos, financiamentos e debêntures .....	29
15. Direto de uso em arrendamentos .....	32
16. Risco sacado a pagar .....	33
17. Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos .....	34
18. Provisões .....	36
19. Patrimônio líquido .....	36

## Resultado

20. Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados .....	37
21. Abertura do resultado por natureza .....	37
22. Outros resultados operacionais .....	38
23. Resultado financeiro líquido .....	38

## Informações suplementares

24. Gestão de capital .....	39
25. Eventos subsequentes .....	40

## VOTORANTIM

## BALANÇO PATRIMONIAL

Intermediário consolidado condensado | Em milhões de reais

	Nota	30/6/2025	31/12/2024
<b>Ativo</b>			
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	6	12.401	14.799
Aplicações financeiras	7	2.838	3.338
Instrumentos financeiros derivativos		207	80
Instrumentos financeiros – ações	10	1.741	4.492
Contas a receber de clientes	8	4.045	3.246
Estoques	9	9.066	9.074
Tributos a recuperar		1.077	1.173
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber		270	163
Securitização de recebíveis		409	325
Outros ativos		920	891
		<b>32.974</b>	<b>37.581</b>
Ativos não circulantes classificados como mantidos para venda	1.1.2(c)		1.973
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>32.974</b>	<b>39.554</b>
<b>Não circulante</b>			
Aplicações financeiras	7	190	147
Instrumentos financeiros – ações	10	2.194	2.040
Contas a receber de clientes	8	25	26
Instrumentos financeiros derivativos		1.052	1.007
Tributos a recuperar		1.869	1.702
Partes relacionadas		178	188
Imposto de renda e contribuição social diferidos	17(b)	3.493	3.707
Depósitos judiciais		1.022	798
Outros ativos		307	358
		<b>10.330</b>	<b>9.973</b>
Investimentos	11	23.883	23.367
Propriedades para investimento	1.1.3(g)	1.009	623
Imobilizado	12	40.862	41.753
Intangível	13	13.201	14.631
Direito de uso em arrendamento	15(a)	2.596	2.246
Ativos biológicos		18	72
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>91.899</b>	<b>92.665</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>124.873</b>	<b>132.219</b>

## VOTORANTIM

## BALANÇO PATRIMONIAL

Intermediário consolidado condensado | Em milhões de reais

	Nota	30/6/2025	31/12/2024
<b>Passivo</b>			
Circulante			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	14	1.658	808
Instrumentos financeiros derivativos		396	467
Instrumentos financeiros – <i>offtake agreement</i>		53	15
Arrendamentos	15(b)	593	584
Risco sacado a pagar	16	2.862	3.329
Fornecedores		6.697	8.139
Salários e encargos sociais		1.268	1.551
Tributos a recolher		884	1.256
Adiantamento de clientes		211	127
Provisões	18(a)	457	498
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar		367	241
Uso do bem público – UBP		149	146
Contratos futuros de energia		81	159
Receita diferida – <i>streaming</i> de prata		161	196
Securitização de recebíveis		138	157
Outros passivos		1.219	1.465
		17.194	19.138
Passivos diretamente associados a ativos classificados como mantidos para venda	1.1.2(c)		479
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>17.194</b>	<b>19.617</b>
Não circulante			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	14	28.095	29.704
Instrumentos financeiros derivativos		1.016	1.114
Instrumentos financeiros – <i>offtake agreement</i>		124	107
Arrendamentos	15(b)	2.125	1.784
Imposto de renda e contribuição social diferidos	17(b)	2.794	3.936
Partes relacionadas		67	94
Provisões	18(a)	3.668	3.466
Uso do bem público – UBP		1.631	1.656
Benefícios pós-emprego		378	393
Contratos futuros de energia		404	563
Receita diferida – <i>streaming</i> de prata		302	429
Obrigações a pagar com investidas	11	1.327	2.151
Outros passivos		1.729	1.866
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>43.660</b>	<b>47.263</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>60.854</b>	<b>66.880</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	19	28.656	28.656
Reservas de lucros		19.779	20.956
Lucros acumulados		1.355	
Ajustes de avaliação patrimonial		7.505	8.608
<b>Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores</b>		<b>57.295</b>	<b>58.220</b>
<b>Participação dos acionistas não controladores</b>		<b>6.724</b>	<b>7.119</b>
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>64.019</b>	<b>65.339</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>124.873</b>	<b>132.219</b>

## VOTORANTIM

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

Intermediária consolidada condensada | Em milhões de reais

	Nota	1/4/2025 a 30/6/2025	1/4/2024 a 30/6/2024	1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
<b>Operações continuadas</b>					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	20	13.734	13.329	25.719	23.769
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	21	(11.225)	(10.375)	(21.576)	(19.267)
<b>Lucro bruto</b>		<b>2.509</b>	<b>2.954</b>	<b>4.143</b>	<b>4.502</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>					
Com vendas	21	(327)	(302)	(658)	(610)
Gerais e administrativas	21	(760)	(754)	(1.545)	(1.440)
Outros resultados operacionais	22	(38)	(470)	86	(224)
		<b>(1.125)</b>	<b>(1.526)</b>	<b>(2.117)</b>	<b>(2.274)</b>
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>		<b>1.384</b>	<b>1.428</b>	<b>2.026</b>	<b>2.228</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>					
Equivalência patrimonial	11	458	421	933	714
		<b>458</b>	<b>421</b>	<b>933</b>	<b>714</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>					
	23				
Receitas financeiras		466	701	1.336	1.090
Despesas financeiras		(2.719)	(1.116)	(4.181)	(2.056)
Variações cambiais e efeitos de hiperinflação, líquidos		145	(772)	428	(1.024)
		<b>(2.108)</b>	<b>(1.187)</b>	<b>(2.417)</b>	<b>(1.990)</b>
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social das operações continuadas</b>		<b>(266)</b>	<b>662</b>	<b>542</b>	<b>952</b>
Imposto de renda e contribuição social	17(a)	531	(129)	296	(263)
<b>Lucro líquido das operações continuadas</b>		<b>265</b>	<b>533</b>	<b>838</b>	<b>689</b>
<b>Operações descontinuadas</b>					
Lucro líquido das operações descontinuadas	1.1.2(c)	910		906	
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>1.175</b>	<b>533</b>	<b>1.744</b>	<b>689</b>
<b>Atribuível a</b>					
<b>Acionistas da Companhia</b>					
Lucro líquido das operações continuadas		150	602	479	752
Lucro líquido das operações descontinuadas		863		876	
<b>Participação de não controladores</b>					
Lucro líquido (prejuízo) das operações continuadas		115	(69)	359	(63)
Lucro líquido das operações descontinuadas		47		30	
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>1.175</b>	<b>533</b>	<b>1.744</b>	<b>689</b>
Quantidade de ações, em milhares		18.278.789	18.278.789	18.278.789	18.278.789
<b>Resultado básico e diluído por lote de mil ações atribuíveis aos acionistas da Companhia, em reais</b>					
Das operações continuadas		8,21	32,93	26,21	41,14
Das operações descontinuadas		47,21		47,92	

	1/4/2025 a 30/6/2025	1/4/2024 a 30/6/2024	1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>1.175</b>	<b>533</b>	<b>1.744</b>	<b>689</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado</b>				
<b>Atribuíveis a acionistas controladores</b>				
Variação cambial de investidas no exterior	(806)	2.541	(2.453)	3.608
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	120	(24)	120	(62)
Hedge accounting operacional de investidas, líquido de efeitos tributários	207	(239)	405	(351)
Valor justo de ativos disponíveis para venda	106	(49)	147	(60)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas	(40)	9	(26)	28
Realização de outros resultados abrangentes de investidas	(110)		165	
<b>Atribuíveis a acionistas não controladores</b>				
Variação cambial de investidas no exterior	(166)	369	(418)	469
Hedge accounting operacional de investidas, líquido de efeitos tributários	54	(104)	114	(132)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas	(190)	10	(204)	(17)
	<b>(825)</b>	<b>2.513</b>	<b>(2.150)</b>	<b>3.483</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado</b>				
<b>Atribuíveis a acionistas controladores</b>				
Reavaliações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários	15	3	24	5
Ajuste a valor justo de ações, líquido dos efeitos tributários	184	(119)	59	(54)
Realização de valor justo de ações, líquido dos efeitos tributários	455		450	(194)
Risco de crédito de dívidas avaliadas ao valor justo	(8)		6	
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		(229)		
Realização de participação em outros resultados abrangentes das investidas		(348)		(348)
<b>Atribuíveis a acionistas não controladores</b>				
Risco de crédito de dívidas avaliadas ao valor justo		(1)	1	(2)
<b>Outros componentes do resultado abrangente do período</b>	<b>(179)</b>	<b>1.819</b>	<b>(1.610)</b>	<b>2.890</b>
<b>Total do resultado abrangente do período</b>	<b>996</b>	<b>2.352</b>	<b>134</b>	<b>3.579</b>
<b>Atribuível a</b>				
<b>Acionistas da Companhia</b>				
Operações continuadas	273	2.147	(624)	3.324
Operações descontinuadas	863		876	
<b>Participação de não controladores</b>				
Operações continuadas	(187)	205	(148)	255
Operações descontinuadas	47		30	
	<b>996</b>	<b>2.352</b>	<b>134</b>	<b>3.579</b>

	Nota	Capital social	Reservas de lucros			Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido total
			Incentivos fiscais	Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2024		28.656	10	1.707	18.874		3.556	52.803	6.951	59.754
<b>Resultado abrangente do semestre</b>										
Lucro líquido (prejuízo) do semestre						752		752	(63)	689
Outros componentes do resultado abrangente					542		2.572	3.114	318	3.432
					542	752	2.572	3.866	255	4.121
<b>Contribuições e distribuições para acionistas</b>										
Dividendos distribuídos					(305)			(305)	(135)	(440)
Redução de capital social de acionistas não controladores									(66)	(66)
Reversão de dividendos mínimos obrigatórios					83			83		83
<b>Total de distribuições para acionistas</b>					(222)			(222)	(201)	(423)
Em 30 de junho de 2024		28.656	10	1.707	19.194	752	6.128	56.447	7.005	63.452
Em 1º de janeiro de 2025		28.656	10	1.750	19.196		8.608	58.220	7.119	65.339
<b>Resultado abrangente do semestre</b>										
Lucro líquido do semestre						1.355		1.355	389	1.744
Outros componentes do resultado abrangente					(450)		(1.103)	(1.553)	(507)	(2.060)
					(450)	1.355	(1.103)	(198)	(118)	(316)
<b>Contribuições e distribuições para acionistas</b>										
Dividendos distribuídos	1.1.1 (a)				(727)			(727)	(246)	(973)
Redução de capital de acionistas não controladores									(31)	(31)
<b>Total de distribuições para acionistas</b>					(727)			(727)	(277)	(1.004)
Em 30 de junho de 2025		28.656	10	1.750	18.019	1.355	7.505	57.295	6.724	64.019

	Nota	1/4/2025 a 30/6/2025	1/4/2024 a 30/6/2024	1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>					
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>					
Operações contínuadas		(266)	662	542	952
Operações descontinuadas		933		961	
		667	662	1.503	952
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Depreciação, amortização e exaustão		1.304	1.099	2.614	2.076
Equivalência patrimonial	11 (b)	(458)	(421)	(933)	(714)
Juros, variações monetárias e cambiais		(1.007)	1.039	(260)	1.791
Provisão de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível	22	15	153	21	73
Perda (ganho) líquida na venda de imobilizado e intangível	22	(29)	260	(24)	224
Ajuste a valor justo de empréstimos, financiamentos e debêntures	14 (b)	93	212	(43)	311
Constituição (reversão) de provisões, líquidas		(237)	151	(30)	279
Instrumentos financeiros derivativos		43	(11)	60	(18)
Instrumentos financeiros - <i>Offtake agreement</i>		28	98	83	107
Perda (ganho) líquida com instrumentos financeiros - put option	10	1.499	(144)	1.499	(144)
Perda (ganho) líquida na venda de investimentos	1.1.2 (c)	(806)	1	(1.000)	1
Contratos futuros de energia	22	(108)	(190)	(361)	(295)
Perda (ganho) líquida na renegociação de dívidas	14 (b)	(63)	43	(41)	23
Realização de outros resultados abrangentes de investidas		(110)		165	
		831	2.952	3.253	4.666
Decréscimo (acréscimo) em ativos					
Aplicações financeiras		7	613	649	1.716
Instrumentos financeiros derivativos		223	(33)	141	(23)
Contas a receber de clientes		264	246	(969)	(324)
Estoques		(41)	(228)	(391)	(637)
Tributos a recuperar		(177)	75	(214)	211
Partes relacionadas		(51)	(9)	(104)	2
Depósitos judiciais		(100)	(8)	(378)	(12)
Demais créditos e outros ativos		691	125	696	(237)
Acréscimo (decréscimo) em passivos					
Risco sacado a pagar		2	(106)	(196)	(609)
Fornecedores		214	(383)	(448)	(1.317)
Salários e encargos sociais		186	145	(192)	(246)
Tributos a recolher		177	(149)	(66)	(451)
Adiantamento de clientes		96	(16)	81	20
Uso do bem público - UBP		(1)	23	3	24
Demais obrigações e outros passivos		(85)	(200)	(563)	(299)
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>		<b>2.236</b>	<b>3.047</b>	<b>1.302</b>	<b>2.484</b>
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	14 (b)	(706)	(536)	(1.159)	(896)
Juros pagos sobre uso do bem público - UBP		(38)	(42)	(71)	(75)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(307)	(303)	(651)	(409)
<b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>		<b>1.185</b>	<b>2.166</b>	<b>(579)</b>	<b>1.104</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>					
Aquisição de instrumentos financeiros - ações		(150)	(248)	(491)	(187)
Aquisição de imobilizado		(1.417)	(1.327)	(2.396)	(2.291)
Aquisição de propriedade para investimento		(304)	(80)	(386)	(97)
Aquisição de investimento	1.1.2 (b)	(209)		(209)	
Aquisição de intangível		(138)	(175)	(272)	(261)
Aumento de capital em investidas		11		11	
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		90	269	93	281
Recebimento de dividendos e JCP		382	194	513	456
Recebimento pela venda de investimentos		1.358		2.088	607
Venda (aquisição) de ativo biológico		59	(28)	55	(28)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>		<b>(319)</b>	<b>(1.395)</b>	<b>(995)</b>	<b>(1.520)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>					
Captações de recursos	14 (b)	5.190	6.992	7.205	8.135
Liquidação de empréstimos, financiamentos e debêntures	14 (b)	(4.371)	(5.212)	(5.664)	(5.395)
Liquidação de contratos de arrendamento	15 (b)	(170)	(156)	(437)	(261)
Instrumentos financeiros derivativos		3	(9)	20	(24)
Redução de capital social de acionistas não controladores		(47)	(66)	(42)	(66)
Pagamento de dividendos		(79)	(51)	(973)	(828)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento</b>		<b>526</b>	<b>1.498</b>	<b>109</b>	<b>1.561</b>
<b>Decréscimo em caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>1.392</b>	<b>2.269</b>	<b>(1.465)</b>	<b>1.145</b>
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		(337)	730	(933)	887
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>		<b>11.346</b>	<b>10.813</b>	<b>14.799</b>	<b>11.780</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>		<b>12.401</b>	<b>13.812</b>	<b>12.401</b>	<b>13.812</b>
<b>Principais transações que não afetaram o caixa</b>					
Aquisição de imobilizado		(45)		(64)	
Venda a prazo de imobilizado		2		4	
Novos contratos de arrendamento	15 (b)	(297)		(920)	
Pagamento de impostos com prejuízo fiscal		(105)		(105)	

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

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

### 1.1 Principais eventos ocorridos durante o primeiro semestre 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 acumulados 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 controlada VCSA aprovou a distribuição de dividendos intercalares 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.

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

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

Em maio de 2025, a Assembleia Geral Anual da Nexa aprovou, conforme recomendação de seu Conselho de Administração, uma distribuição em dinheiro aos acionistas de aproximadamente USD 13 milhões (R\$ 75), dos quais USD 9 milhões (R\$ 52) foram pagos a VSA em 27 de 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.

Em junho de 2025, o Conselho de Administração do Banco BV deliberou JCP para seus acionistas no montante de R\$ 165. 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\$ 70 para cada um de seus acionistas. Os valores serão pagos em 17 de julho de 2025.

**(e) 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, relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, os quais foram pagos no dia 5 de maio de 2025.

**(f) Distribuição de dividendos pela coligada Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A. ("Motiva")**

Em abril de 2025, a Motiva deliberou a distribuição de dividendos no montante de R\$ 320, sendo R\$ 33 atribuíveis à VSA, os quais foram pagos no dia 6 de maio de 2025.

**(g) Distribuição de dividendos pela coligada Hypera S.A.**

Em junho de 2025 o Conselho de Administração da Hypera S.A. aprovou a distribuição de JCP para seus acionistas no montante de R\$ 185. 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\$ 17 atribuível à VSA. Os valores serão pagos até o final de 2026.

## 1.1.2 Operações societárias

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

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

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 S.A., de modo que, na Assembleia Geral Ordinária da investida, realizada no dia 25 de abril de 2025, foi aprovada a eleição de dois 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.

Os montantes relativos às aquisições de ações até a data de 24 de abril de 2025, classificados até então como instrumentos financeiros avaliados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, foram reclassificados para a rubrica de “Investimentos”.

No quadro a seguir são detalhados os saldos da Hypera S.A. em 24 de abril de 2025 e os impactos contábeis da operação para a Companhia:

	Valor
Reclassificação das ações classificadas em Instrumentos Financeiros – ações – custo	2.338
Reclassificação das ações classificadas em Instrumentos Financeiros – ações – valor justo	(690)
<b>Total da contraprestação transferida classificada como investimento</b>	<b>1.648</b>

De acordo com a CPC 48 / IFRS 9 – Instrumentos financeiros, a reclassificação de alterações de valor justo reconhecidas em outros resultados abrangentes não deve transitar pelo resultado do exercício, e podem ser transferidas para retenção de lucros no patrimônio líquido. Considerando isso, a Companhia optou pela reclassificação do valor justo do instrumento financeiro, líquido dos impostos diferidos, reconhecido até então na rubrica “Ajustes de avaliação patrimonial”, no patrimônio líquido, para a rubrica “Retenção de lucros”, conforme detalhado a seguir:

	Valor
Reclassificação das ações classificadas em Instrumentos Financeiros – ações – valor justo	(690)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	236
<b>Valor líquido reclassificado</b>	<b>(456)</b>

De acordo com o IFRS 3 / CPC 15 (R1) – Combinação de negócios, o valor justo líquido dos ativos e passivos identificáveis da investida adquirida devem ser suportados por um “Laudo PPA” (*Purchase Price Allocation* ou Alocação do Preço de Compra). Dado ao tempo necessário para a elaboração do laudo pela consultoria externa, a Companhia realizou a alocação como saldo de ágio referente a diferença entre o custo de aquisição e valor contábil da participação adquirida, detalhada a seguir. A conclusão do laudo está prevista para os próximos meses.

	Valor
Valor do patrimônio líquido da Hypera – Em 30 de abril de 2025	11.811
(-) Participação após as aquisições das ações (11,02%)	(1.302)
Contraprestação transferida	1.648
<b>Ágio na aquisição de investimento</b>	<b>346</b>

**(b) Aquisição de negócios de concreto – St. Marys Cement Inc. (“St. Marys”)**

Em maio de 2025, a VCNA Prairie LLC, subsidiária integral da controlada indireta St. Marys com sede em Chicago, Illinois, EUA, adquiriu ativos operacionais da Rogers Ready Mix & Materials, Inc. e da Roger Transportation Services, Inc. A operação foi contabilizada como uma combinação de negócios.

**(c) Venda das operações na Tunísia e Marrocos pela controlada indireta Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L. (“VCEA”)**

Em março de 2025, a VCEA concluiu a venda de todos os seus ativos localizados na Tunísia, relacionados às operações da Societe Les Ciments de Jbel Oust e Societe Granulats Jbel Oust, para a empresa Sinoma Cement Co., Ltd.

Em junho de 2025, a controlada indireta concluiu também a venda de todos os seus ativos localizados no Marrocos, relacionados às operações Grabemaro S.A., Asment de Temara S.A., Asment Du Centre S. A. e Societé Marocainee SMBRM, para a empresa Heidelberg Materials.

A VCEA registrou durante o período um ganho líquido na alienação do investimento como resultado das operações descontinuadas no montante de R\$ 1.000, sendo R\$ 198 e R\$ 802 referente à venda das operações da Tunísia e Marrocos, respectivamente.

A VCEA também registrou a baixa da variação cambial sobre estes investimentos no exterior bem como de outros resultados abrangentes no montante de R\$ 215, reconhecidos na rubrica "Realização de outros resultados abrangentes e investidas".

### 1.1.3 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 torne provável.

#### (b) 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.

#### (c) Tarifas comerciais entre Estados Unidos, Canadá e Brasil

Ao longo de 2025, diversas medidas tarifárias foram anunciadas pelo governo dos Estados Unidos, incluindo a imposição e o aumento de tarifas sobre importações de bens, energia, aço, alumínio e produtos originários do Brasil. Embora algumas dessas medidas tenham sido posteriormente ajustadas, como a isenção de bens abrangidos pelo acordo USMCA, o ambiente comercial internacional permanece instável.

A Companhia segue monitorando os desdobramentos dessas políticas comerciais e avaliando continuamente seus potenciais impactos sobre as operações e a posição financeira. Até a data de encerramento destas demonstrações financeiras, os efeitos econômicos permanecem incertos, uma vez que dependem da extensão, abrangência e vigência das tarifas efetivamente implementadas.

**(d) 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 de 6,60% a.a., a ser paga semestralmente.

Ainda em abril de 2025, de forma concomitante com os recebimentos dos recursos da nova emissão, a Nexa concluiu oferta de recompra ("*Tender Offer*") do *Bond* de sua própria emissão, no montante de USD 528 milhões (R\$ 2.881), com vencimento em 2027 e 2028. Após a conclusão da *Tender Offer*, o principal remanescente, e que permanece em circulação foi de USD 113 milhões (R\$ 617).

**(e) 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 filial 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.

**(f) 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 abril de 2032, remuneradas a taxa CDI+ 0,67% a.a. A nova captação está alinhada à estratégia de *liability management* da controlada, focada na redução de custos e no alongamento do perfil da dívida.

**(g) Aquisição de empreendimento imobiliário pela controlada indireta Altre Aurum Owner LLC ("Altre Aurum")**

Em junho de 2025, a Altre Aurum concluiu a aquisição de 90% de um empreendimento imobiliário residencial (*multifamily*) nos Estados Unidos, com valor total de USD 45 milhões (R\$ 244). Como parte da transação, houve a assunção de financiamento imobiliário vinculado ao ativo, no montante de USD 24 milhões (R\$ 137). O imóvel foi registrado na rubrica de propriedades para investimento.

## 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 30 de junho 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 30 de junho 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 13 de agosto 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.

## VOTORANTIM

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS  
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS  
Em 30 de junho de 2025 | Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	Método de consolidação	Localização da sede	Atividade principal	Percentual do capital total e votante	
				30/6/2025	31/12/2024
<b>Subsidiárias e controladas</b>					
Acerbrag S.A.	Consolidação integral	Argentina	Siderurgia	100,00	100,00
Altre Empreendimentos e Investimentos Imobiliários S.A.	Consolidação integral	Brasil	Imobiliário	100,00	100,00
Altre Real Estate Investments LLC.	Consolidação integral	EUA	Imobiliário	100,00	100,00
Altre Aurum Owner LLC.	Consolidação integral	EUA	Imobiliário	100,00	
Cementos Artigas S.A.	Consolidação integral	Uruguai	Cimentos	51,00	51,00
Companhia Brasileira de Alumínio	Consolidação integral	Brasil	Alumínio	68,60	68,60
Janssen Capital B.V.	Consolidação integral	Holanda	Holding	100,00	100,00
Nexa Recursos Minerais S.A.	Consolidação integral	Brasil	Zinco	64,67	64,67
Nexa Resources Atacocha S.A.A.	Consolidação integral	Peru	Mineração	44,36	46,82
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	Consolidação integral	Peru	Zinco	64,67	64,67
Nexa Resources Perú S.A.A	Consolidação integral	Peru	Mineração	54,04	54,04
Nexa Resources S.A.	Consolidação integral	Luxemburgo	Holding	64,67	64,67
Silcar Empreendimentos, Comércio e Participações Ltda.	Consolidação integral	Brasil	Holding	100,00	100,00
St. Marys Cement Inc.	Consolidação integral	Canadá	Cimentos	83,00	83,00
Votorantim Cement North America Inc.	Consolidação integral	EUA	Holding	83,00	83,00
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	Consolidação integral	Espanha	Holding	100,00	100,00
Votorantim Cimentos International S.A.	Consolidação integral	Luxemburgo	Holding	100,00	100,00
Votorantim Cimentos N/NE S.A.	Consolidação integral	Brasil	Cimentos	100,00	100,00
Votorantim Cimentos S.A.	Consolidação integral	Brasil	Cimentos	100,00	100,00
Votorantim Finanças S.A.	Consolidação integral	Brasil	Finanças	100,00	100,00
Votorantim FinCO GmbH	Consolidação integral	Áustria	Holding		100,00
<b>Operações conjuntas (Joint operations)</b>					
Baesa – Energética Barra Grande S.A.	Consolidação proporcional	Brasil	Energia Elétrica	15,00	15,00
Great Lakes Slag Inc.	Consolidação proporcional	Canadá	Cimentos	41,50	41,50
<b>Principais empresas não consolidadas</b>					
<b>Coligadas</b>					
Hypera S.A.	Equivalência patrimonial	Brasil	Farmacêutica	11,02	
Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.	Equivalência patrimonial	Brasil	Infraestrutura	10,33	10,33
Cementos Avellaneda S.A.	Equivalência patrimonial	Argentina	Cimentos	49,00	49,00
Cementos Especiales de las Islas S.A.	Equivalência patrimonial	Espanha	Cimentos	50,00	50,00
Enercan – Campos Novos Energia S.A.	Equivalência patrimonial	Brasil	Energia Elétrica	31,97	31,97
<b>Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)</b>					
Auren Energia S.A.	Equivalência patrimonial	Brasil	Energia Elétrica	38,66	38,66
Banco Votorantim S.A.	Equivalência patrimonial	Brasil	Finanças	50,00	50,00
Citrosuco GmbH	Equivalência patrimonial	Áustria	Agroindústria	50,00	50,00
Citrosuco S.A. Agroindústria	Equivalência patrimonial	Brasil	Agroindústria	50,00	50,00
DBOAT I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	Equivalência patrimonial	Brasil	Investimentos	44,96	44,96
Floen S.A.	Equivalência patrimonial	Brasil	Holding	50,00	50,00
Grundy-River Holdings LLC.	Equivalência patrimonial	EUA	Concreto	50,00	50,00
Hutton Transport Ltd.	Equivalência patrimonial	Canadá	Transporte	25,00	25,00
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	Equivalência patrimonial	Brasil	Serviços	44,94	44,94
Midway Group, LLC.	Equivalência patrimonial	EUA	Cimentos	50,00	50,00
RMC Leasing, LLC.	Equivalência patrimonial	EUA	Aluguel de equipamentos	50,00	50,00
<b>Fundos de aplicação financeira exclusivos</b>					
Fundo de Investimento Pentágono VC Multimercado – Crédito Privado		Brasil	Finanças	100,00	100,00
Fundo de Investimento Pentágono CBA Multimercado – Crédito Privado		Brasil	Finanças	100,00	100,00
Odessa Renda Fixa Crédito Privado		Brasil	Finanças	51,05	33,51
Odessa VC Fundo de Investimento Financeiro Renda Fixa Crédito Privado Responsabilidade Limitada.		Brasil	Finanças	100,00	100,00
Odessa VM Fundo de Investimento Financeiro Renda Fixa Crédito Privado Responsabilidade Limitada.		Brasil	Finanças	100,00	100,00

### 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 semestre de 2025, 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 30 de junho 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 semestre 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, instrumentos financeiros derivativos e *offtake agreement*, 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
<b>Em 30 de junho de 2025</b>						
Empréstimos, financiamentos e debêntures (i)	3.501	4.723	13.034	17.268	6.572	45.098
Instrumentos financeiros derivativos	438	578	308	337		1.661
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>	60	130	24			214
Arrendamentos	667	822	353	306	555	2.703
Risco sacado a pagar	2.862					2.862
Fornecedores	6.697					6.697
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	367					367
Partes relacionadas		67				67
Uso do bem público - UBP	168	363	410	1.362	1.772	4.075
	<b>14.760</b>	<b>6.683</b>	<b>14.129</b>	<b>19.273</b>	<b>8.899</b>	<b>63.744</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2024</b>						
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
	<b>15.524</b>	<b>5.564</b>	<b>19.031</b>	<b>18.884</b>	<b>6.461</b>	<b>65.464</b>

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

## 6. Caixa e equivalentes de caixa

	30/6/2025	31/12/2024
<b>Moeda nacional</b>		
Caixa e bancos	21	97
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	1.429	2.522
Operações compromissadas - títulos públicos	1.645	1.834
Operações compromissadas - títulos privados	270	114
	<b>3.365</b>	<b>4.567</b>
<b>Moeda estrangeira</b>		
Caixa e bancos	8.599	8.475
<i>Time deposits</i>	406	1.743
Quotas de fundos de investimento	27	8
Outros	4	6
	<b>9.036</b>	<b>10.232</b>
	<b>12.401</b>	<b>14.799</b>

A rentabilidade média para os montantes alocados em caixa e equivalentes de caixa em moeda local é equivalente a 97,71% a.a. do CDI (31 de dezembro de 2024 – 99,33% a.a. do CDI).

## 7. Aplicações financeiras

	30/6/2025	31/12/2024
<b>Valor justo por meio do resultado</b>		
<b>Moeda nacional</b>		
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	937	1.161
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	94	177
Operações compromissadas - títulos públicos	313	436
Operações compromissadas - títulos privados	60	45
Outros	26	1
	<b>1.430</b>	<b>1.820</b>
<b>Moeda estrangeira</b>		
Ativos negociados a mercado (i)	1.408	1.518
Quotas de fundos de investimento	190	147
	<b>1.598</b>	<b>1.665</b>
	<b>3.028</b>	<b>3.485</b>
<b>Circulante</b>		
Circulante	2.838	3.338
Não circulante	190	147
	<b>3.028</b>	<b>3.485</b>

(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 98,86% a.a. do CDI (31 de dezembro de 2024 – 98,79% a.a. do CDI).

## 8. Contas a receber de clientes

### (a) Composição

	30/6/2025	31/12/2024
Cientes brasileiros	1.743	1.230
Cientes fora do Brasil	2.391	2.113
Partes relacionadas	47	49
	<b>4.181</b>	<b>3.392</b>
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa com clientes brasileiros	(83)	(87)
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa com clientes fora do Brasil	(28)	(33)
	<b>(111)</b>	<b>(120)</b>
	<b>4.070</b>	<b>3.272</b>
Circulante	4.045	3.246
Não circulante	25	26
	<b>4.070</b>	<b>3.272</b>

### (b) Vencimento

	30/6/2025	31/12/2024
A vencer	3.778	3.027
Vencidos até 3 meses	286	260
Vencidos entre 3 e 6 meses	22	13
Vencidos há mais de 6 meses	95	92
	<b>4.181</b>	<b>3.392</b>

## 9. Estoques

### (a) Composição

	30/6/2025	31/12/2024
Produtos semiacabados	3.222	3.255
Materiais auxiliares e de consumo	2.173	2.139
Matérias-primas	1.790	1.930
Produtos acabados	1.627	1.707
Importações em andamento	418	150
Outros	436	469
Estimativa de perdas de estoques	(600)	(576)
	<b>9.066</b>	<b>9.074</b>

## 10. Instrumentos financeiros – ações

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

### (a) Custo amortizado

Em abril de 2018, a Companhia passou a deter participação minoritária de 2,99% na ArcelorMittal Brasil S.A. (“AMB”), equivalente à participação econômica de 15% do negócio de aços longos. 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 uma opção de venda da totalidade das ações detidas na AMB e o valor da opção estava sendo discutido em processo arbitral.

Em 18 de junho de 2025, foi celebrado um acordo entre as partes, e a estimativa do valor das ações foi atualizada em R\$ 1.499, conforme apresentado na Nota 22. Em 30 de junho de 2025, esta operação estava condicionada à aprovação do acordo via homologação pelo tribunal arbitral e à posterior transferência da titularidade das ações.

	30/6/2025	31/12/2025
Instrumento financeiro - put option	5.428	5.428
Adiantamento recebido em janeiro de 2023	(936)	(936)
<i>Impairment</i> do valor justo	(1.499)	
	<b>2.993</b>	<b>4.492</b>

### (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\$ 942 (31 de dezembro de 2024 – R\$ 2.040). A variação do saldo se deu principalmente pela reclassificação das ações da Hypera conforme detalhado na nota 1.1.2(a).

## 11. Investimentos

### (a) Composição

	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do semestre	Percentual de participação votante e total (%) (i)	Resultado da equivalência		Saldo	
				Informações em 30/6/2025		30/6/2025	31/12/2024
				1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024		
<b>Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas</b>							
Hypera S.A. (iii)	11.995	368	11,02	41		1.322	
Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.	14.703	1.442	10,33	149	61	1.519	1.406
Cementos Avellaneda S.A.	1.770	49	49,00	24	35	867	1.018
Cementos Especiales de las Islas S.A.	330	58	50,00	29	21	165	135
Enercan - Campos Novos Energia S.A.	552	239	31,97	114	120	264	369
Outros				51	5	67	98
<b>Controladas em conjunto (Joint ventures)</b>							
Auren Energia S.A.	12.684	(607)	38,66	(198)	172	3.642	3.986
Banco Votorantim S.A. (ii)	13.088	426	50,00	213	272	7.039	6.933
Citrosuco GmbH	9.094	404	50,00	202	467	4.546	4.946
DBOAT I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	527	41	44,96	18	(47)	237	219
Hutton Transport Limited	151	10	25,00	3	3	26	26
Midway Group, LLC	68	(15)	50,00	(4)	1	34	43
RMC Leasing LLC	6	(6)	50,00	(3)	1	3	15
Grundy-River Holdings LLC	90	2	50,00	1	5	43	51
Outros							4
				<b>640</b>	<b>1.116</b>	<b>19.774</b>	<b>19.249</b>
<b>Mais valia</b>							
Auren Energia S.A.				(43)	(43)	1.226	1.085
Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.				(50)	(33)	818	868
Citrosuco GmbH				(26)	(23)	445	824
Citrosuco S.A. Agroindústria				(1)	(1)	53	54
				<b>520</b>	<b>1.016</b>	<b>22.316</b>	<b>22.080</b>
<b>Ágios</b>							
Motiva Infraestrutura de Mobilidade S.A.						553	553
Hypera S.A. (iii)						346	
Cementos Avellaneda S.A.						222	266
Citrosuco GmbH						159	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
				<b>520</b>	<b>1.016</b>	<b>23.883</b>	<b>23.367</b>
<b>Obrigações a pagar com investidas</b>							
Citrosuco S.A. Agroindústria			50,00	413	(302)	(1.327)	(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).

(iii) Saldo referente a aquisição de investimento na Hypera S.A., conforme detalhamento na Nota 1.1.2 (a).

## (b) Movimentação de investimentos

	Investimentos		Obrigações a pagar com investidas	
	1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024	1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
Saldo no início do semestre	23.367	20.237	(2.151)	(831)
Equivalência patrimonial	520	1.016	413	(302)
Variação cambial de investimentos no exterior	(1.162)	1.254	247	(185)
Aumento de capital		28		
Dividendos e juros sobre capital próprio	(513)	(624)		
Hedge de fluxo de caixa	(13)	10	164	(106)
Aquisição de investimentos (i)	1.647			
Outros	37	(57)		
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>23.883</b>	<b>21.864</b>	<b>(1.327)</b>	<b>(1.424)</b>

(i) Saldo referente a aquisição de investimento na Hypera S.A., conforme detalhamento na Nota 1.1.2 (a).

## 12. Imobilizado

### (a) Composição e movimentação

										1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
	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 semestre											
Custo	2.350	21.807	54.236	2.683	323	6.441	1.418	984	1.484	91.726	79.744
Depreciação acumulada	(299)	(10.465)	(35.361)	(1.875)	(268)		(754)	(460)	(491)	(49.973)	(43.305)
<b>Saldo líquido</b>	<b>2.051</b>	<b>11.342</b>	<b>18.875</b>	<b>808</b>	<b>55</b>	<b>6.441</b>	<b>664</b>	<b>524</b>	<b>993</b>	<b>41.753</b>	<b>36.439</b>
Adições	32	5	6	3	2	2.395	3		13	2.459	2.291
Baixas	(13)	(1)	(34)	(2)		(12)			(3)	(65)	(19)
Depreciação	(7)	(286)	(1.294)	(88)	(7)		(30)	(20)	(6)	(1.738)	(1.523)
Varição cambial (i)	(68)	(445)	(675)	(70)	(1)	(309)	(4)	(19)	(118)	(1.709)	2.281
Provisão de <i>impairment</i>						(1)	(20)			(21)	(52)
Reavaliação do fluxo de caixa							36			36	8
Reclassificação para ativos mantidos para venda											(49)
Efeito de nova subsidiária adquirida (iv)	38	21	21	66						146	
Transferências (ii)(iii)	27	403	1.621	170	7	(2.285)	11	44	3	1	(27)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>2.060</b>	<b>11.039</b>	<b>18.520</b>	<b>887</b>	<b>56</b>	<b>6.229</b>	<b>660</b>	<b>529</b>	<b>882</b>	<b>40.862</b>	<b>39.349</b>
Custo	2.394	21.028	52.934	2.667	322	6.229	1.347	947	1.384	89.252	88.492
Depreciação acumulada	(334)	(9.989)	(34.414)	(1.780)	(266)		(687)	(418)	(502)	(48.390)	(49.143)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>2.060</b>	<b>11.039</b>	<b>18.520</b>	<b>887</b>	<b>56</b>	<b>6.229</b>	<b>660</b>	<b>529</b>	<b>882</b>	<b>40.862</b>	<b>39.349</b>
Taxas médias anuais de depreciação - %	1	5	12	16	10		5	7	5		

- (i) O efeito da variação cambial decorre principalmente pela queda de 11,87% que o dólar apresentou em 30 de junho de 2025 (5,4571 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.
- (iv) Efeito de aquisição pela VCSA conforme nota 1.1.2(b).

## 13. Intangível

### (a) Composição e movimentação

										1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
	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
<b>Saldo no início do semestre</b>											
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)
<b>Saldo líquido</b>	<b>6.283</b>	<b>6.113</b>	<b>328</b>	<b>427</b>	<b>232</b>	<b>250</b>	<b>300</b>	<b>276</b>	<b>422</b>	<b>14.631</b>	<b>12.843</b>
Adições	44						10	218		272	261
Baixas											(262)
Amortização e exaustão	(346)		(29)	(13)	(10)	(9)	(86)		(8)	(501)	(322)
Reclassificação para ativos mantidos para venda											(22)
Provisão de <i>impairment</i>											(21)
Variação cambial	(518)	(611)	(7)		(24)		(3)	(38)	(37)	(1.238)	1.514
Reavaliação do fluxo de caixa			38							38	
Transferências (i)	72						177	(192)	(58)	(1)	27
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>5.535</b>	<b>5.502</b>	<b>330</b>	<b>414</b>	<b>198</b>	<b>241</b>	<b>398</b>	<b>264</b>	<b>319</b>	<b>13.201</b>	<b>14.018</b>
Custo	15.299	5.502	703	806	696	341	1.384	264	814	25.809	26.104
Amortização e exaustão acumulada	(9.764)		(373)	(392)	(498)	(100)	(986)		(495)	(12.608)	(12.086)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>5.535</b>	<b>5.502</b>	<b>330</b>	<b>414</b>	<b>198</b>	<b>241</b>	<b>398</b>	<b>264</b>	<b>319</b>	<b>13.201</b>	<b>14.018</b>
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)	
		30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024
<b>Moeda nacional</b>									
Debêntures	CDI + 1,15% / IPCA + 4,78% / 11,51% Pré BRL	139	98	6.934	6.294	7.073	6.392	6.951	6.220
BNDDES	IPCA + 5,70% / 2,11% Pré BRL / SELIC + 3,10% / TJLP + 2,82%	175	165	1.028	1.109	1.203	1.274	1.064	1.119
Notas de crédito exportação (i)	CDI + 1,79%		3	901	921	901	924	893	896
Plano empresarial	3,30% TR			569	428	569	428	691	533
Agência de fomento	IPCA + 1,54% / TJLP - 0,47% / TR 3,80%	32	11	249	257	281	268	242	238
Outros	CDI + 1,30% / 14,02% Pré BRL	30	28	33	30	63	58	67	42
		<b>376</b>	<b>305</b>	<b>9.714</b>	<b>9.039</b>	<b>10.090</b>	<b>9.344</b>	<b>9.908</b>	<b>9.048</b>
<b>Moeda estrangeira</b>									
Eurobonds - USD	6,54% Pré USD	166	199	11.043	12.585	11.209	12.784	12.195	12.938
Nota de crédito exportação	6,35% Pré USD / SOFR 2,40% / SOFR TERM 2,52% / 5,35% Pré USD	289	54	2.898	3.355	3.187	3.409	3.301	2.842
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	1,64% Pré EUR / 5,24% Pré BOB / 10,45% Pré UYU / SOFR TERM 0,92% / 0,99% EURIBOR / 0,95% CDOR	530	71	2.287	1.472	2.817	1.543	2.727	1.479
Agência de fomento	SOFR TERM 1,40%	20	26	804	901	824	927	808	901
Empréstimos - Lei nº 4.131/1962 (ii)	3,32% Pré USD	3	3	437	805	440	808	430	767
Nota de crédito exportação (pré-pagamento)	SOFR TERM 3,80%	6	42	226	753	232	795	242	760
Eurobonds - BOB	5,55% Pré BOB	24	68	135	359	159	427	136	343
BNDDES	5,46% Pré USD	10	9	142	127	152	136	144	69
Outros	6,00% Pré EUR / SOFR TERM 2,20% / 35,20% Pré ARS	234	31	409	308	643	339	538	332
		<b>1.282</b>	<b>503</b>	<b>18.381</b>	<b>20.665</b>	<b>19.663</b>	<b>21.168</b>	<b>20.521</b>	<b>20.431</b>
		<b>1.658</b>	<b>808</b>	<b>28.095</b>	<b>29.704</b>	<b>29.753</b>	<b>30.512</b>	<b>30.429</b>	<b>29.479</b>
Parcela circulante dos empréstimos, financiamentos e debêntures captados a longo prazo		471	269						
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures		479	468						
Empréstimos, financiamentos e debêntures captados a curto prazo		708	71						
		<b>1.658</b>	<b>808</b>						

- (i) Alguns contratos de empréstimo na modalidade de nota de crédito à exportação possuem contratos de swap atrelados (instrumento financeiro derivativo), que visam a troca de exposição à taxa flutuante CDI em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos, com a troca de moeda em real para dólar.
- (ii) Os empréstimos relativos à Lei nº 4.131/1962 possuem swaps (instrumentos financeiros derivativos) que visam tanto a troca de taxas flutuantes em LIBOR e pré-fixada para taxa flutuante em CDI, como a troca 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 foi calculado utilizando como referência preços unitários divulgados no mercado secundário.

**Legenda:**

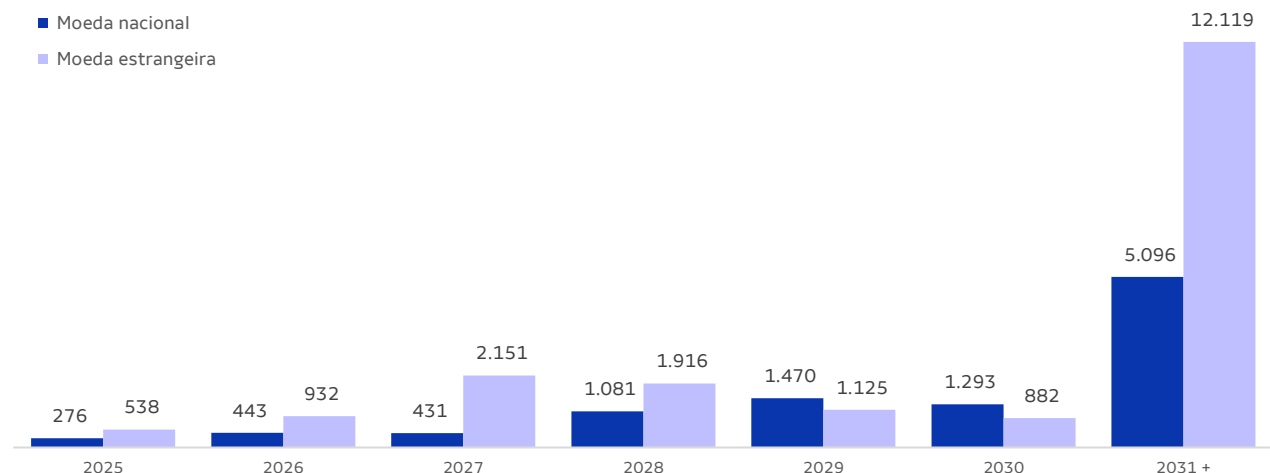
BNDES	- Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social	SELIC	- Sistema Especial de Liquidação e Custódia
BRL	- Moeda nacional (real)	SOFR	- <i>Secured Overnight Financing Rate</i>
BOB	- Boliviano da Bolívia	TJLP	- Taxa de Juros de Longo Prazo
CDI	- Certificado de Depósito Interbancário	TR	- Taxa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

**(b) Movimentação**

	1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
Saldo no início do semestre	30.512	25.118
Captações	7.205	8.135
Provisão de juros	1.187	972
Adições de custos de captação, líquidas das amortizações	(9)	(44)
Ajuste a valor justo por meio do resultado do semestre	43	80
Varição cambial e monetária	(2.107)	2.725
Juros pagos	(1.159)	(896)
Amortizações	(5.664)	(5.395)
Ajuste a valor justo por meio de outros resultados abrangentes (i)	(214)	231
Ganho na renegociação de dívidas	(41)	(23)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>29.753</b>	<b>30.903</b>

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

**(c) Perfil de vencimento**



**(d) Garantias**

A Companhia garante e presta avais cujos saldos de empréstimos, financiamentos e debêntures, eram:

	30/6/2025	31/12/2024
<b>Investida</b>		
Votorantim Cimentos International S.A.	1.825	2.074
Auren Energia S.A.	970	993
Acerbrag S.A.	1	24
Companhia Brasileira de Alumínio	97	163
	<u>2.893</u>	<u>3.254</u>

Em 30 de junho de 2025, a controlada VCSA possui o montante de R\$ 1.143 (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 arrendamentos

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

							1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
	Terras e terrenos	Imóveis, edifícios e salas comerciais	Máquinas, equipamentos e instalações	Equipamentos de informática	Veículos	Embarcações	Total	Total
<b>Saldo no início do semestre</b>								
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)
<b>Saldo líquido</b>	<b>603</b>	<b>210</b>	<b>768</b>	<b>4</b>	<b>111</b>	<b>550</b>	<b>2.246</b>	<b>1.088</b>
Novos contratos	19	84	242	1	51	523	920	623
Reavaliação de principal		7	9	1	19		36	
Reavaliação de taxa de juros			4		2		6	
Baixas	(1)	(2)	(80)		(4)		(87)	(7)
Variação cambial	(66)	(11)	(18)		(9)	(46)	(150)	137
Amortização	(21)	(41)	(170)	(1)	(40)	(102)	(375)	(231)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>534</b>	<b>247</b>	<b>755</b>	<b>5</b>	<b>130</b>	<b>925</b>	<b>2.596</b>	<b>1.610</b>
Custo	753	526	1.660	8	491	1.698	5.136	3.410
Amortização acumulada	(219)	(279)	(905)	(3)	(361)	(773)	(2.540)	(1.800)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>534</b>	<b>247</b>	<b>755</b>	<b>5</b>	<b>130</b>	<b>925</b>	<b>2.596</b>	<b>1.610</b>

**(b) Movimentação dos arrendamentos**

	1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
<b>Saldo no início do semestre</b>	<b>2.368</b>	<b>1.118</b>
Novos contratos	920	623
Ajuste a valor presente	86	52
Baixas	(93)	
Variação cambial	(169)	137
Reavaliação de principal	37	10
Reavaliação de taxa de juros	6	
Liquidações	(437)	(261)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>2.718</b>	<b>1.679</b>
Circulante	593	388
Não circulante	2.125	1.291
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>2.718</b>	<b>1.679</b>

## 16. Risco sacado a pagar

	30/6/2025	31/12/2024
<b>Mercado interno</b>		
Até 120 dias	137	177
Até 180 dias	467	432
	<b>604</b>	<b>609</b>
<b>Mercado externo</b>		
Até 120 dias	93	32
Até 180 dias	1.148	696
Até 360 dias	1.017	1.992
	<b>2.258</b>	<b>2.720</b>
	<b>2.862</b>	<b>3.329</b>

## 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 semestre de 2025 em comparação com o mesmo período de 2024, apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	542	952
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(184)	(324)
<b>Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos</b>		
Equivalência patrimonial	317	243
Prejuízo fiscal (IRPJ) e base negativa (CSLL) com constituição de tributo diferido (i)	151	
Constituição de crédito de IR pago no exterior (i)	137	
Variação cambial dos ativos imobilizados sem constituição de diferido	101	(40)
Constituição de tributo diferido de exercícios anteriores	82	
Diferença referente alíquota de empresas no exterior	46	37
Tratamento tributário incerto	20	(8)
Adições e exclusões sem constituição de diferido	9	143
Amortização fiscal de ágio sem constituição de diferido de anos anteriores	(32)	5
Juros sobre capital próprio	(45)	(44)
Projeção da alíquota Efetiva (IAS 34)	(49)	50
Adição/exclusão permanente	(128)	(84)
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de tributo diferido	(157)	(195)
Outras adições e exclusões	28	(46)
<b>IRPJ e CSLL apurados</b>	<b>296</b>	<b>(263)</b>
Correntes	(515)	(560)
Diferidos	811	297
<b>IRPJ e CSLL no resultado</b>	<b>296</b>	<b>(263)</b>
<b>Taxa efetiva - %</b>	<b>-55%</b>	<b>28%</b>

(i) O reconhecimento da dedutibilidade, para fins de IRPJ e CSLL, com base no trânsito em julgado ocorrido em abril de 2025, referente ao acordo celebrado com o CADE no caso envolvendo a controlada VCSA, resultou no registro de um crédito fiscal no valor de R\$ 288, passível de aproveitamento em períodos futuros. Sendo:

- (a) R\$ 151 relativo a ativo de IRPJ e CSLL diferidos sobre o prejuízo fiscal e base negativa gerados;  
(b) R\$ 137 de crédito de imposto de renda pago no exterior.

**(b) Composição dos saldos de impostos diferidos**

	30/6/2025	31/12/2024
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	3.383	3.019
<b>Créditos tributários sobre diferenças temporárias</b>		
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	797	780
Benefício fiscal sobre ágio	503	513
Provisões referentes a processos judiciais	440	423
Arrendamentos	427	368
Obrigação para desmobilização de ativos	303	240
Diferimento de ganhos em contratos de derivativos	277	465
Crédito Fiscal de Investimento (ITC)	229	244
Uso do bem público - UBP	170	223
Estimativa para perdas de estoques	162	154
Outros créditos tributários sobre diferenças temporárias	156	193
PPR - Provisão de participação no resultado	147	230
Instrumentos financeiros - compromisso firme	142	217
Benefícios sociais	86	94
Diferimento sobre o valor justo de ações	82	
Provisão para encargos de energia	80	78
Passivos ambientais	71	110
Créditos de liquidação para perda estimada	68	75
Provisão para obrigações previdenciárias	39	41
Pesquisa Científica e Desenvolvimento Experimental (SR&ED)	24	25
Deduções – Legislação no Marrocos e Espanha (benefício do governo)	12	15
Ajuste de adoção de novas práticas (CPC)	11	11
Outros créditos	82	334
<b>Débitos tributários sobre diferenças temporárias</b>		
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(2.117)	(2.243)
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	(2.101)	(2.616)
Mais valia de ativos	(1.402)	(1.632)
Arrendamentos	(399)	(335)
Amortização de ágio	(250)	(353)
Juros capitalizados	(211)	(191)
Diferido sobre ganho por compra vantajosa	(129)	(129)
Repactuação do risco hidrológico	(96)	(104)
Ajuste a valor de mercado	(63)	4
Uso do bem público - UBP	(61)	(88)
Subvenções para investimento	(42)	
Ajuste a valor presente	(30)	(30)
Outros débitos	(91)	(364)
<b>Líquido</b>	<b>699</b>	<b>(229)</b>
<b>Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica</b>	<b>3.493</b>	<b>3.707</b>
<b>Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica</b>	<b>(2.794)</b>	<b>(3.936)</b>

## 18. Provisões

### (a) Composição e movimentação

						1/1/2025 a	1/1/2024 a
						30/6/2025	30/6/2024
	Processos judiciais			Obrigação para desmobilização de ativos	Outras	Total	Total
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis				
Saldo no início do semestre	887	285	214	2.442	136	3.964	3.689
Adições	74	53	35	65	42	269	335
Reversões	(45)	(32)	(23)		(6)	(106)	(79)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas	20	17	2			39	2
Liquidações com efeito caixa	(10)	(26)	(24)	(56)	(6)	(122)	(137)
Ajuste a valor presente				102		102	90
Atualização monetária, líquida das reversões	41	3	(17)	1	2	30	25
Transferências	2					2	
Variação cambial	2		(2)	(103)	(8)	(112)	132
Reclassificação para passivos relacionados à ativos mantidos para venda		(1)	(2)				(195)
Reavaliação de fluxo de caixa				59		59	(77)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>971</b>	<b>299</b>	<b>185</b>	<b>2.510</b>	<b>160</b>	<b>4.125</b>	<b>3.785</b>
Circulante	46	95	52	245	19	457	424
Não circulante	925	204	133	2.265	141	3.668	3.361
	<b>971</b>	<b>299</b>	<b>185</b>	<b>2.510</b>	<b>160</b>	<b>4.125</b>	<b>3.785</b>

### (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.

	30/6/2025	31/12/2024
Tributárias	14.358	14.736
Cíveis	8.020	7.923
Ambientais	712	733
Trabalhistas e previdenciárias	281	266
	<b>23.371</b>	<b>23.658</b>

## 19. Patrimônio líquido

### (a) Capital social

Em 30 de junho 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

	1/4/2025 a 30/6/2025	1/4/2024 a 30/6/2024	1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
<b>Venda bruta</b>				
Vendas de produtos no Brasil	7.558	7.191	15.058	13.605
Vendas de produtos fora do Brasil	7.649	7.585	13.615	12.891
Comercialização de energia elétrica	91	49	178	108
Venda de serviços	597	491	1.130	911
	<b>15.895</b>	<b>15.316</b>	<b>29.981</b>	<b>27.515</b>
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(2.161)	(1.987)	(4.262)	(3.746)
<b>Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados</b>	<b>13.734</b>	<b>13.329</b>	<b>25.719</b>	<b>23.769</b>

## 21. Abertura do resultado por natureza

	1/1/2025 a 30/6/2025			1/1/2024 a 30/6/2024	
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	12.495	33	28	12.556	11.469
Despesas com benefícios a empregados	2.177	317	884	3.378	3.044
Depreciação, amortização e exaustão	2.471	87	56	2.614	2.076
Despesas de transporte	2.259	34		2.293	2.356
Serviços de terceiros	1.042	75	390	1.507	1.363
Outras despesas	1.132	112	187	1.431	1.009
	<b>21.576</b>	<b>658</b>	<b>1.545</b>	<b>23.779</b>	<b>21.317</b>

	1/4/2025 a 30/6/2025			1/4/2024 a 30/6/2024	
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	6.262	19	13	6.294	6.231
Despesas com benefícios a empregados	1.097	164	422	1.683	1.572
Depreciação, amortização e exaustão	1.217	66	21	1.304	1.099
Despesas de transporte	1.089	8		1.097	1.248
Serviços de terceiros	566	39	203	808	717
Outras despesas	994	31	101	1.126	564
	<b>11.225</b>	<b>327</b>	<b>760</b>	<b>12.312</b>	<b>11.431</b>

## 22. Outros resultados operacionais

	1/4/2025 a 30/6/2025	1/4/2024 a 30/6/2024	1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
Contratos futuros de energia	(15)	190	238	295
Benefícios fiscais	85	69	150	134
Recuperação de tributos	24	10	40	21
Reembolsos de seguros		3	38	9
Ganho (perda) líquido na venda de imobilizado e intangível	19	(260)	24	(224)
Receita de aluguéis e arrendamentos	14	12	22	43
Receita líquida na venda de resíduos e sucata	6	7	17	15
Constituição de provisões	(15)	(153)	(21)	(73)
Reavaliação de fluxo de caixa e reavaliação de taxa de ARO (i)	(37)	(77)	(42)	(90)
Royalties de mineração e direito de exploração	(29)	(20)	(55)	(41)
Instrumentos financeiros - <i>offtake agreement</i>	(27)	(98)	(83)	(107)
Provisões judiciais, líquidas	(37)	(25)	(138)	(50)
Gastos com projetos	(76)	(76)	(149)	(121)
Outras receitas (despesas) líquidas	50	(52)	45	(35)
	<b>(38)</b>	<b>(470)</b>	<b>86</b>	<b>(224)</b>

(i) ARO - Obrigação para desmobilização de ativos ("*asset retirement obligation*").

## 23. Resultado financeiro líquido

	1/4/2025 a 30/6/2025	1/4/2024 a 30/6/2024	1/1/2025 a 30/6/2025	1/1/2024 a 30/6/2024
<b>Receitas financeiras</b>				
Instrumentos financeiros derivativos	73	155	444	153
Receita de aplicações financeiras	183	194	375	378
Reversão de atualização de provisões passivas	43	51	154	77
Juros sobre ativos financeiros	21	19	68	77
Atualização monetária sobre ativos	16	44	46	71
Ganho na renegociação de dívidas	24	5	46	25
Valor justo dos empréstimos, financiamentos e debêntures	7	36	33	51
Descontos obtidos	3	5	6	9
Outras receitas financeiras	96	192	164	249
	<b>466</b>	<b>701</b>	<b>1.336</b>	<b>1.090</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	(622)	(513)	(1.187)	(969)
Capitalização de juros sobre empréstimos	40	25	49	58
<i>Impairment</i> do valor justo - <i>Put Option</i> (i)	(1.499)		(1.499)	
Instrumentos financeiros derivativos	(16)	(107)	(413)	(154)
Atualização monetária sobre provisões	(144)	(78)	(280)	(169)
Ajuste a valor presente	(26)	(23)	(49)	(41)
Juros e atualização monetária sobre ARO	(43)	(39)	(83)	(76)
Valor justo dos empréstimos, financiamentos e debêntures	(41)	(62)	(76)	(113)
Comissões sobre operações financeiras	(35)	(27)	(64)	(50)
Encargos sobre operações de desconto	(32)	(23)	(58)	(41)
Ajuste a valor presente de contratos - IFRS 16	(20)	(21)	(57)	(31)
Juros e atualização monetária - UBP	(13)	(23)	(46)	(25)
Encargos sobre securitização de recebíveis	(25)	(26)	(44)	(38)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro	(21)	(19)	(38)	(63)
Despesas de captação	(18)	(59)	(31)	(70)
Juros pagos de arrendamento	(14)	(14)	(28)	(22)
Juros sobre <i>streaming</i> de prata	(4)	(5)	(9)	(10)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(4)	(6)	(9)	(9)
Outras despesas financeiras	(182)	(96)	(259)	(233)
	<b>(2.719)</b>	<b>(1.116)</b>	<b>(4.181)</b>	<b>(2.056)</b>
Ganho (perda) monetária líquida na subsidiária hiperinflacionária	(35)	(11)	(52)	(19)
Variações cambiais, líquidas	180	(761)	480	(1.005)
	<b>145</b>	<b>(772)</b>	<b>428</b>	<b>(1.024)</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(2.108)</b>	<b>(1.187)</b>	<b>(2.417)</b>	<b>(1.990)</b>

(i) *Impairment* do valor justo da *Put Option*, conforme nota 10 (a).

## 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	1/7/2024 a 30/6/2025	Investidas industriais (i) 1/1/2024 a 31/12/2024
<b>Dívida líquida</b>			
Empréstimos, financiamentos e debêntures	14 (a)	29.753	30.512
Arrendamento	15 (b)	2.718	2.368
Caixa e equivalentes de caixa		(12.385)	(14.719)
Aplicações financeiras		(2.836)	(3.329)
Instrumentos financeiros derivativos		153	494
<b>Dívida líquida (A)</b>		<b>17.403</b>	<b>15.326</b>
<b>Ebitda ajustado</b>			
<b>Lucro líquido</b>		<b>1.869</b>	<b>832</b>
<b>Adições (exclusões):</b>			
<b>Operações continuadas</b>			
Equivalência patrimonial		(1.120)	(921)
Resultado financeiro líquido		4.335	3.905
Imposto de renda e contribuição social		761	1.323
Depreciação, amortização e exaustão		5.452	4.950
<b>Ebitda antes de outras adições e itens excepcionais</b>		<b>11.297</b>	<b>10.089</b>
<b>Adições:</b>			
Dividendos recebidos		807	910
<b>Itens excepcionais</b>			
Operações descontinuadas		(1.125)	(218)
Acordo celebrado com o CADE		1.093	1.093
Ganho líquido na venda de investimentos		(226)	(207)
Perda na venda de imobilizado		156	156
Marcação a mercado de contratos futuros de energia		(93)	(149)
Constituição (reversão) de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		(307)	(242)
Derivativos de energia		230	275
<i>Offtake Agreement</i>		(37)	(13)
Realização de reserva de hedge accounting operacional		93	
Outros		156	196
<b>Ebitda anualizado ajustado (B)</b>		<b>12.044</b>	<b>11.890</b>
<b>Índice de alavancagem financeira (A/B)</b>		<b>1,46</b>	<b>1,29</b>

- (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) Distribuição de dividendos pela controlada VCSA

Em julho de 2025, o Conselho de Administração da controlada VCSA aprovou a distribuição de dividendos intermediários no montante de R\$ 1.145 debitados do saldo da conta de "Reservas de Lucros, relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, os quais foram pagos no dia 2 de julho de 2025.

### (b) Conclusão do processo de arbitragem com a ArcelorMittal Brasil S.A. ("AMB")

Em 22 de julho de 2025 ocorreu a homologação do acordo entre a Companhia e a AMB (Nota 10). Nesta mesma data, a Companhia realizou o instrumento financeiro ações, passando a deter um contas a receber na venda de investimentos. A titularidade das ações foi transferida em 31 de julho de 2025.

### (c) Celebração do acordo de acionistas da Hypera S.A.

Em julho de 2025, a Companhia, em conjunto com os acionistas do bloco de controle da Hypera S.A., celebrou um novo Acordo de Acionistas ("Acordo de Acionistas"), a fim de disciplinar o exercício de direitos políticos e patrimoniais destes acionistas. A eficácia do Acordo de Acionistas está sujeita à aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE").

O referido acordo estabelece, dentre outros aspectos, regras para o exercício do direito de voto, transferência e oneração de ações, administração da companhia, governança corporativa e resolução de conflitos entre os acionistas. Uma vez obtida a aprovação definitiva do CADE, os signatários passarão a compor um bloco de controle conjunto da Hypera S.A., com decisões coordenadas por meio de reuniões prévias obrigatórias para matérias relevantes.

Desta forma, a Companhia passará a classificar sua participação na Hypera S.A. como investimento em empreendimento controlado em conjunto (joint venture), avaliando-o pelo método da equivalência patrimonial, em conformidade com o CPC 18 (R2) / IAS 28 - Investimento em Coligada, Controlada e Empreendimento Controlado em Conjunto.

**(d) Emissão de debêntures e captação de empréstimos pela CBA**

Em julho de 2025, a CBA fez a sua segunda emissão de debêntures, não conversíveis em ações, em série única, nos termos da Instrução CVM 160/2023 no montante de R\$ 530 e com amortização em julho de 2032, e custo de CDI+1,20% ao ano. Também foi contratado *swap* que converte a taxa de CDI para uma taxa pré-fixada em dólares de 5,88% a.a. Com parte dos recursos dessa emissão, no mesmo mês a CBA efetuou o resgate de sua primeira emissão de debênture no valor de R\$ 230, visando o alongamento do perfil da dívida e redução dos custos.

Também em julho de 2025, a CBA concluiu a captação via linha de financiamento às exportações (Pré pagamento de Exportações) em duas tranches, totalizando EUR 44 milhões (R\$ 283) e USD 50 milhões (R\$ 273). Essa linha conta com garantia da agência de fomento italiana SACE, contribuindo para a diversificação das fontes de financiamento da CBA.

A operação possui vencimento em 2035 e foi caracterizada como vinculada a indicadores ESG, sendo necessário o acompanhamento de metas anuais de redução de emissão de gases de efeito estufa na produção de alumínio, onde o cumprimento dessas metas poderá resultar em incremento ou redução no custo deste empréstimo. Foi ainda contratado um *swap* que converte a parcela em euros de taxa de EURIBOR para uma taxa pré-fixada em dólares, resultando em um custo médio em dólares de 4,86% a.a.

Ainda em julho, a CBA substituiu sua linha de crédito rotativo atual (*Revolving Credit Facility* - RCF) para uma nova no mesmo montante de USD 100 milhões (R\$ 546), com o objetivo de alongar de 2026 para julho de 2030. O custo da linha não sofreu alteração. A nova linha manteve a caracterização como vinculada a indicadores ESG. O cumprimento dessas metas poderá resultar em incremento ou redução no custo desta linha.

**(e) Distribuição de dividendos pela Motiva**

Em julho de 2025, a Motiva deliberou a distribuição de dividendos no montante de R\$ 361, sendo R\$ 37 atribuíveis à VSA, os quais serão pagos no dia 15 de agosto de 2025.

**(f) Operações de crédito pela VCSA e pela controlada indireta St. Marys Cement Inc. ("St. Marys")**

Em substituição a linha de crédito rotativo (*Global Revolving Credit Facility*), contratada em setembro de 2021 no montante de USD 250 milhões (R\$ 1.397) e vencimento em setembro de 2026, a VCSA e suas subsidiárias contrataram em julho de 2025 uma nova linha de crédito rotativo junto a um sindicato de bancos no montante de USD 250 milhões (R\$ 1.397), com vencimento em julho de 2030, sendo caracterizada como *Sustainability-Linked Loan* em linha com os compromissos de sustentabilidade de longo prazo.

Até a data de autorização destas demonstrações financeiras intermediárias condensadas consolidadas e individuais, a St. Marys realizou novos pagamentos no montante de USD 45 milhões (R\$ 246) e novos saques de USD 5 milhões (R\$ 27), aumentando o montante disponível na linha de crédito *Committed Credit Facility*.

**(g) Emissão de letras financeiras perpétuas pelo Banco BV**

Em julho de 2025, o Banco BV realizou a emissão de letras financeiras perpétuas no valor de R\$ 500, com pagamento de juros anuais a partir de julho de 2027. Esses títulos contam com opção de resgate antecipado por iniciativa do banco a partir de 15 de julho de 2030, ou em qualquer data de pagamento anual de juros subsequente.



**VOTORANTIM**  
[www.votorantim.com.br](http://www.votorantim.com.br)