

# VOTORANTIM

ALCANÇAMOS  
RESULTADOS  
HISTÓRICOS EM  
**2021**



**R\$ 49,0 bilhões**

RECEITA LÍQUIDA

**R\$ 11,5 bilhões**

EBITDA AJUSTADO

**R\$ 7,1 bilhões**

LUCRO LÍQUIDO

A prontidão para movimentações estratégicas, o talento de nossa equipe, o desempenho do portfólio e a confiança de nossos acionistas foram essenciais para esses **resultados históricos**.



Saiba mais sobre  
nosso desempenho  
e nossas ações no  
**Relatório Anual 2021**

[www.votorantim.com](http://www.votorantim.com)

## CONFIRA OS DESTAQUES



**Grau de investimento**  
pelas três principais agências  
de classificação de risco



Avanço da **Votorantim Cimentos** na América do Norte e na Europa



**IPO da CBA** no  
Novo Mercado da B3



**Novos projetos e aquisições** no setor  
imobiliário pela **Altre**



Consolidação de ativos  
de **energia renovável**,  
criando a **Auren Energia**



**Primeiro membro**  
latino-americano  
do **FCLTGlobal**



# Demonstrações Financeiras 2021

## Mensagem da Administração

O ano de 2021 foi extraordinário e encerramos com muito orgulho das nossas realizações e, em mais um período de enormes desafios, continuamos a evoluir, tanto na composição do portfólio de negócios quanto nos processos decisórios e na governança. Este segundo ano da pandemia realçou nossa capacidade de adaptação e demonstrou, mais uma vez, que nossa resiliência não vem apenas da base sólida de ativos, mas especialmente das nossas pessoas, da disposição delas em serem protagonistas na nossa atividade empresarial.

A reação positiva das empresas do portfólio na retomada das atividades econômicas resultou da atuação ágil e consequente da liderança e da adaptação com sucesso das nossas operações ao novo contexto imposto pela pandemia. Alcançamos resultados robustos em todos os nossos negócios e crescimento significativo na receita líquida e no Ebitda consolidado, atingindo **níveis recordes na história da Votorantim**.

Ao longo da nossa história, fomos testados em cenários adversos e, embora não tenhamos a capacidade de prever as crises, temos sim a de **enfrentar os desafios com base no talento e na determinação das equipes, na solidez financeira da Votorantim e no comprometimento dos nossos acionistas**. Essas características, somadas à gestão prudente e ao mesmo tempo corajosa, são fundamentais para estarmos em um grupo seletor de empresas brasileiras classificadas como **grau de investimento pelas três principais agências de risco** (S&P Global Ratings, Fitch Ratings e Moody’s).

Continuamos avançando com sucesso na evolução do portfólio e na busca de novas oportunidades de crescimento e de criação de valor. No papel de investidor engajado, por meio da governança e dos Conselhos de Administração, acompanhamos as estratégias e apoiamos as decisões de investimento de cada empresa.

Atuando dessa forma, tomamos decisões importantes ao longo de 2021. Realizamos a **abertura de capital (IPO) da CBA**, que se tornou a primeira empresa brasileira da indústria de alumínio a ter suas ações listadas. Anunciamos a **consolidação dos ativos de energia da Votorantim Energia e do CPP Investments**, que resultou em uma das maiores plataformas de energia renovável do Brasil, além da criação de uma **nova joint venture** entre a Votorantim e o CPP Investments, que estará posicionada para investimentos com foco na transição energética. Na **Votorantim Cimentos**, seguimos com a **estratégia de avanço internacional**, com aquisições na Espanha e a conclusão da combinação do nosso negócio na América do Norte com a McInnis, atraindo o fundo de pensão canadense Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) como sócio dessa plataforma.

O **Banco BV**, além de apresentar resultado recorde no ano, evoluiu de forma consistente em sua **estratégia de diversificação**, ampliando sua participação no Portal Solar para manter a liderança no financiamento de painéis solares no Brasil e adquirindo a *fintech* Trademaster para avançar no financiamento a pequenas e médias empresas. E consolidamos nossa atuação na área imobiliária com a **Altre**, materializada por meio de **duas importantes aquisições** e lançamentos de novos empreendimentos dentro do nosso portfólio de ativos.

Também continuamos a evoluir em nossa **estratégia de investimentos diretamente a partir da holding**, com movimentos importantes na área de **infraestrutura** e na **gestão da nossa liquidez internacional**. E permanecemos em prontidão para novas oportunidades através das competências instaladas em nossa área de investimentos, tanto no Brasil quanto no exterior.

## A Holding Investidora

A Votorantim S.A. (Votorantim) é uma investidora de companhias relevantes em seus setores de atuação – materiais de construção, financeiro, alumínio, energia limpa e renovável, metais e mineração, suco de laranja, ações longos, imobiliário e infraestrutura –, presentes em 16 países. É uma empresa brasileira de controle familiar, que, há 104 anos, investe com visão de longo prazo, buscando retornos financeiros superiores com impactos socioambientais positivos.

Sua estrutura agrega também o Centro de Excelência (CoE), *hub* de criação de produtos e processos focados em uso de dados, inovação e tecnologia, que consolida as operações dos Centros de Soluções Compartilhadas, de Soluções Imobiliárias e de Competências em Tecnologia da Informação.

A *holding* é ainda mantenedora da Reservas Votorantim, empresa com foco na gestão de ativos ambientais, e de prestação de serviços de conservação de territórios e de recursos hídricos. Atua também em parceria com o Instituto Votorantim, apoiador das empresas do portfólio no desenvolvimento de estratégias socioambientais e orientador de boas práticas sociais com visão de longo prazo.

Em sua sede, na capital paulista, estão alocados 73 profissionais. Somados às equipes do Instituto Votorantim, da Reservas Votorantim, do CoE e das empresas investidas, são cerca de 37 mil postos de trabalho diretos e 9 mil indiretos, em 522 unidades operacionais.

## Estratégia e Gestão

A gestão da Votorantim contempla, como essência, a realização dos objetivos investimentos dos acionistas, a atuação pautada pelos pilares de seu DNA e o respeito às políticas internas relacionadas a finanças e dividendos. Sob essa diretriz, as teses de investimentos envolvem macrotemas que se aplicam aos negócios existentes e a novos aportes: (i) o fortalecimento do *core* dos negócios, por meio de investimentos em modernização, expansão e consolidação; (ii) a extração de maior valor da base de ativos, impulsionando competências e habilidades existentes; (iii) a atuação nas adjacências dos negócios, avaliando oportunidades e riscos sucedâneos aos produtos e aos processos; e (iv) o olhar atento aos novos padrões de produção e consumo e a modelos de negócio capazes de proporcionar oportunidades e possibilitar a mitigação de riscos.

A estratégia de negócios da Votorantim visa à evolução de seu portfólio de negócios de forma diversificada, o que envolve considerar diferentes geografias, setores e fatores de riscos. Nesse sentido, a *holding* atua em alguns movimentos estratégicos de 2021:

- A abertura de capital da CBA no segmento Novo Mercado da B3, ocorrida em julho de 2021, com a captação de R\$ 1,6 bilhão, dos quais R\$ 700 milhões serão investidos em crescimento orgânico e em potenciais aquisições estratégicas;
- A consolidação dos ativos de energia pela Votorantim Energia e pelo CPP Investments, resultando em uma das maiores plataformas de energia renovável do Brasil;
- O anúncio da criação de uma *nova joint venture* entre a Votorantim e o CPP Investments, que estará posicionada para investimentos com foco na transição energética e na descarbonização;
- A consolidação da Altre como plataforma de investimentos imobiliários, com aquisições e lançamentos de novos empreendimentos;
- A aquisição de participação minoritária no capital da CCR, empresa listada que atua nos segmentos de concessão de infraestrutura, transportes e serviços;
- O desinvestimento da participação na Acerias Paz del Río, na Colômbia; e
- O desenvolvimento de estratégia de gestão da liquidez em dólar através da Janssen.

Todas as decisões de alocação de capital são testadas contra cenários adversos e baseadas na capacidade da organização de enfrentar desafios em razão da qualificação de suas equipes e de sua estrutura de capital adequada. Essa abordagem diversificada e prudente, aliada à coragem de investir no futuro, posiciona a Votorantim entre as poucas companhias nacionais classificadas com grau de investimento pelas três principais agências de *rating* em nível internacional.

#### Atuação ESG

A agenda ESG da Votorantim é pautada pela disseminação contínua do tema, mantendo o compromisso com a transparência, evoluindo na qualidade das informações divulgadas e se adequando à metodologia global de padronização de indicadores ESG do Relatório Anual. O ano de 2021 marca a décima primeira publicação do Relatório Anual utilizando as diretrizes da Global Reporting Initiative (GRI).

Em 2021, foram abordados aspectos relevantes desta agenda para a Votorantim como investidora engajada, com o objetivo de impulsionar ações internas e externas, como estudos de tendências ESG com foco em decisões de investimentos e aproximação de *stakeholders* estratégicos.

A partir dos princípios de governança corporativa, cada uma das empresas investidas possui autonomia nas questões ESG, alinhadas as suas estratégias de negócio. Nesse contexto, a Votorantim assume o papel de manter, de forma consistente, uma atuação em três frentes:

- Influenciar
- Acompanhar
- Reportar

Como exposto, temos muitos exemplos de **realizações e movimentos estratégicos** em todos os negócios. Há vários pontos em comum entre eles, não só fazem sentido nas lentes de hoje, como também **criam opcionalidades** e nos posicionam para continuar **evoluindo o nosso modelo de negócio**. Também representam uma **lógica de portfólio**, mantendo a nossa diversificação e seguindo os objetivos de investimento dos acionistas. Por fim, refletem o **protagonismo e a coragem da liderança** dos negócios de fazer esses movimentos dentro de um contexto operacional desafiador.

No período, as empresas também avançaram na **agenda ESG**, alinhadas às suas estratégias de negócio, estruturando planos, definindo metas e estabelecendo compromissos públicos, com destaque para o tema de **descarbonização**.

Na Votorantim, contamos com **dois motores que nos impulsionam nesta agenda e atuam de forma transversal** nos negócios. Um deles é a **Reservas Votorantim**, focada em ações ambientais, que administra o Legado das Águas, maior reserva privada de Mata Atlântica do Brasil, onde desenvolvemos um modelo de negócios que é parte da resposta sobre como incluir a biodiversidade nas questões econômicas e um caminho para ampliar a busca de soluções para as mudanças climáticas. O outro é o **Instituto Votorantim**, parceiro das empresas do portfólio no desenvolvimento de estratégias socioambientais desde a atuação nos municípios onde estamos presentes até o engajamento em grandes temas de interesse nacional, como educação e cidadania.

Ainda em 2021, anunciamos nossa **parceria com o FCLTGlobal** (Focusing Capital on the Long Term), uma organização sem fins lucrativos que desenvolve estudos, pesquisas e ferramentas para promover investimentos e estratégias de negócio focados no longo prazo. Tornamo-nos o primeiro membro latino-americano, nos unindo a uma rede de mais de 70 investidores e empresas com a missão de impulsionar a alocação de capital com visão para o futuro estimulando uma economia sustentável e próspera.

Esse período de pandemia que enfrentamos exige muito de todos nós, mas também revela muito sobre nós. E, mais uma vez, na Votorantim, o que foi revelado é motivo de muito orgulho e razão para termos confiança na nossa capacidade de construir o futuro. Desde os resultados apresentados, os movimentos estratégicos e o protagonismo da liderança e de nossas equipes, a quem agradecemos o **resultado excepcional apresentado em 2021**.

A Votorantim é uma empresa centenária construída com **integridade, coragem e dedicação da família acionista e com o comprometimento e a colaboração de pessoas talentosas ao longo dos anos**. Temos objetivos empresariais muito claros, ligados à perenização e à diversificação do portfólio em setores, geografias e fatores de risco. Ao mesmo tempo, exploramos novos modelos de negócio e novas oportunidades que nos permitam criar valor mantendo o nosso propósito de causar um impacto socioambiental positivo por meio de nossas atividades.

Nosso jeito de ir além e superar desafios nos levaram a um **ano histórico**. Agradecemos aos acionistas por nos inspirar e apoiar nesta jornada empresarial. Somos gratos a todas as pessoas das nossas empresas pelo protagonismo e pela coragem, e aos parceiros de negócios que contribuíram para os resultados alcançados.

Seguimos em frente, porque, como dizemos na Votorantim, **o futuro é o nosso território**.

**João H. Schmidt**  
Diretor-Presidente da Votorantim S.A.

A Votorantim passou a fazer parte, como primeiro membro latino-americano, do Focusing Capital on the Long Term (FCLT), organização sem fins lucrativos que desenvolve estudos, pesquisas e ferramentas para impulsionar a criação de valor de longo prazo. A Votorantim se junta a mais de 70 investidores e empresas líderes mundiais nessa iniciativa.

Também aderiu à iniciativa Empresários pelo Clima, liderada pelo Conselho Empresarial Brasileiro para o Desenvêlmento Sustentável (CEBDs), com o propósito de caminhar, em conjunto com outras empresas parceiras, para uma economia de baixo carbono. As empresas do portfólio também aderiram, como a Votorantim Cimentos, CBA e Nexa.

## Governança Corporativa e Compliance

### Governança

Todas as empresas investidas da Votorantim adotam padrões de governança e estruturas robustas, incluindo aquelas em que a Votorantim é a única acionista, mantendo suas práticas em contínua evolução. Adotam um modelo sólido de governança, responsável pela deliberação sobre estratégias, gestão e investimentos que inclui Conselho de Administração, comitês de assessoramento e Diretorias-Executivas próprios. O Conselho de Administração de cada uma delas é integrado por acionistas, profissionais da *holding* e membros externos e independentes.

Nos Conselhos da Hejoassu, de Família e de Administração da Votorantim, os integrantes são eleitos para mandatos de três anos. As duas primeiras instâncias atuam de forma independente da *holding*, porém todos mantêm-se integrados por meio de reuniões formais e periódicas. Adicionalmente, a Votorantim avalia, frequentemente, a atuação dos Conselhos e comitês, contribuindo para a evolução da governança.

#### Compliance

A Votorantim mantém uma estrutura robusta para fazer frente ao seu compromisso de gerir negócios com integridade e transparência. Um dos recursos utilizados é o Programa de Compliance, que tem como base os Valores da Votorantim, e o Código de Conduta, cujos pilares e funções direcionam os esforços da *holding*.

Em 2021, suas diretrizes e seus processos foram reforçados para se alinharem ainda mais ao modelo de atuação de gestora de investimentos. Três frentes foram contempladas: (i) revisão do processo e metodologia de *due diligence*, para torná-los mais estratégicos e capazes de subsidiar a equipe de novos investimentos em suas análises de integridade; (ii) aprofundamento da gestão de documentos, com a reestruturação de políticas, manuais, procedimentos e implantação de uma nova plataforma interna para gestão e centralização de todos os documentos normativos; e (iii) lançamento do Portal de Compliance, que reúne as principais atividades realizadas periodicamente pelos empregados da Votorantim, como treinamentos de anticorrupção e Código de Conduta, preenchimento das Declarações de Conformidade, Registros de Interação com Agentes Governamentais (RIG) e solicitações de doação ou patrocínios, que devem ser avaliados pela equipe de *compliance*.

Integram a estrutura de *compliance* as Políticas Anticorrupção e Antitruste e o Código de Conduta, que deve ter a adesão de cada novo empregado e é divulgado aos fornecedores, para que se comprometam com o cumprimento dos padrões éticos exigidos pela Votorantim. Os contratos assinados com a *holding* possuem cláusulas relacionadas ao combate à corrupção, à defesa dos direitos humanos e à proteção de dados, além de outros requisitos estabelecidos para sua homologação.

Para tomar conhecimento, analisar e tratar questões relacionadas ao Código de Conduta, está à disposição de todos os públicos a Linha Ética, que garante a confidencialidade de todas as informações recebidas, preservando a identidade dos autores.

Em linha com o compromisso de manter um ambiente de controle interno robusto, a Votorantim conta com auditoria interna, prestada por empresa terceira, e submete seus resultados econômico-financeiros à auditoria externa, conduzida pela empresa PricewaterhouseCoopers.

## Pessoas

Na Votorantim a área de Desenvolvimento Humano e Organizacional (DHO) foi integrada com o objetivo de priorizar as pessoas e a comunicação.

Foram mantidas, no ano, as principais iniciativas de atração, engajamento, desenvolvimento e reconhecimento de talentos. Uma delas, o Programa de Estágio, integralmente remoto devido ao contexto de pandemia, envolveu 22 jovens, e incluiu como inovação quatro encontros virtuais de sensibilização e desenvolvimento dos gestores dos participantes. Ao longo do programa, aconteceram encontros dos estagiários com o Diretor-Presidente, João Schmidt, em um momento de troca sobre percepções e aprendizados. Já o Votorantim Experiencia, programa de estágio de férias, ocorreu no início do ano, adaptado e direcionado ao Amigos da Poli – fundo patrimonial que investe em projetos de desenvolvimento de alunos que estudam na Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (USP). A iniciativa envolveu 13 estudantes, que vivenciaram imersão no decorrer de seis semanas, sendo que dois deles migraram, posteriormente, para o programa regular de estágio.

Para o aperfeiçoamento profissional, além dos recursos contemplados pelo Sistema de Desenvolvimento Votorantim (SDV), como *coaching*, *coaching* e rodas de conversa, foi adicionada ao processo uma ferramenta específica de *assessment* sobre inteligência emocional, dada a importância que o tema vem conquistando no universo corporativo. Todo esse processo de evolução envolveu todos os empregados e resultou na elaboração de Planos de Desenvolvimento Individual (PDI).

Outros temas relevantes que foram abordados, neste ano, foram a diversidade e equidade de gênero, com foco no apoio a instituições que atuam nessas frentes. Sabendo da importância de assegurar a participação feminina em seu quadro funcional, a *holding* firmou parceria com a Fin4She para a realização de iniciativas conjuntas. E, a partir deste ano, também aderiu à iniciativa LIFT, ação afirmativa em prol da igualdade racial que utiliza o ensino da língua inglesa como ferramenta de mobilidade social. Podem se inscrever no programa pessoas negras cursando nível superior nas cidades de São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte e Salvador. O programa oferece dois anos de curso de inglês e mentoria com lideranças das organizações parceiras, além de *workshops* para o desenvolvimento pessoal e profissional dos participantes.

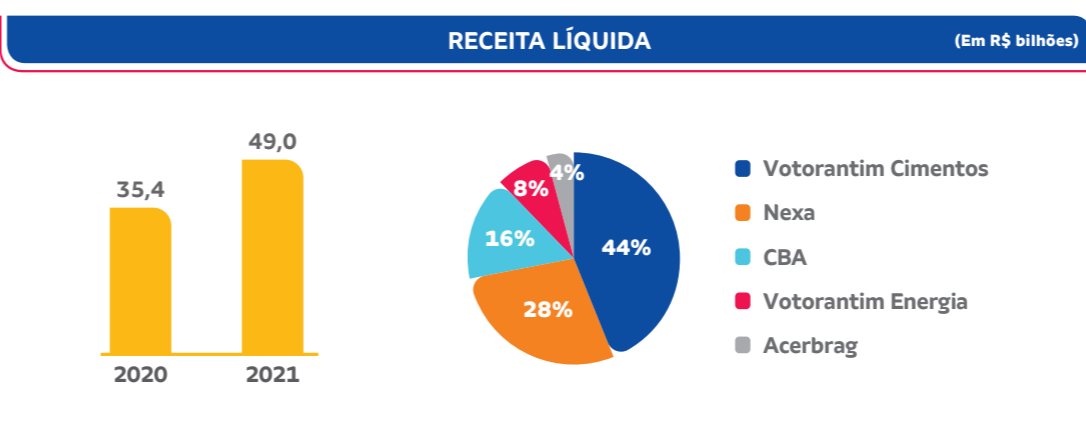
Com o aumento da população vacinada contra a Covid-19, no segundo semestre, a *holding* retomou as atividades presenciais no escritório de maneira opcional. O processo foi realizado de maneira segura e com a adoção dos protocolos de saúde, como testagem semanal, uso de máscaras e aferição diária de temperatura. Com a participação ativa de um médico, todos os 37 casos de Covid-19 foram acompanhados e as pessoas tiveram pronta recuperação.

## Desempenho Consolidado

### Resultados 2021

O importante avanço da vacinação trouxe a flexibilização de certas restrições relacionadas à pandemia, proporcionando assim uma retomada da atividade econômica. Acompanhando o movimento de recuperação da economia global, todas as empresas do portfólio obtiveram resultados positivos, o que se refletiu em resultados consolidados históricos para a Votorantim.

Na visão consolidada, os resultados da Votorantim consideram as operações da Votorantim Cimentos, CBA, Votorantim Energia, Nexa, Acerbrag e Altre. Os resultados do banco BV e da Citrosuco são reconhecidos pelo método de equivalência patrimonial.



BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO	(Em R\$ milhões)	
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO	2021	2020
<b>Ativo</b>		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	13.680	9.783
Aplicações financeiras	3.132	5.678
Instrumentos financeiros derivativos	106	221
Instrumentos financeiros derivativos – <i>put option</i>	4.704	
Contas a receber de clientes	3.679	3.209
Estoques	7.167	4.724
Tributos a recuperar	2.709	2.033
Dividendos a receber	305	176
Contratos futuros de energia	845	49
Outros ativos	944	538
	37.271	26.411
Ativos classificados como mantidos para venda	1.281	25
	<b>38.552</b>	<b>26.436</b>
Não circulante		
Realizável a longo prazo		
Aplicações financeiras		20
Instrumentos financeiros – ações	2.801	2.590
Instrumentos financeiros derivativos	847	1.945
Instrumentos financeiros derivativos – <i>put option</i>		252
Tributos a recuperar	2.033	2.966
Partes relacionadas	225	196
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.696	2.731
Depósitos judiciais	214	193
Contratos futuros de energia	2.962	9
Securitização de recebíveis	211	149
Outros ativos	705	701
	<b>12.694</b>	<b>11.752</b>
Investimentos	13.691	12.698
Adiantamento de propriedade para investimento	58	
Imobilizado	35.078	30.105
Intangível	16.703	14.594
Direitos de uso	1.492	797
Ativos biológicos	90	90
	<b>79.806</b>	<b>70.042</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>118.358</b>	<b>96.478</b>

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO	(Em R\$ milhões)	
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO	2021	2020
<b>Passivo</b>		
Circulante		
Empréstimos e financiamentos	603	1.407
Instrumentos financeiros derivativos	556	511
Arrendamento	330	235
Risco sacado a pagar	3.405	2.380
Fornecedores	6.914	5.404
Salários e encargos sociais	1.377	1.174
Tributos a recolher	1.627	760
Adiantamento de clientes	189	182
Dividendos a pagar	1.624	44
Uso do Bem Público – UBP	175	97
Contratos futuros de energia	800	75
Receita diferida – <i>streaming</i> de prata	185	141
Outros passivos	1.529	924
	19.313	13.334
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	1.163	2
	<b>20.476</b>	<b>13.336</b>
Não circulante		
Empréstimos e financiamentos	24.401	23.658
Instrumentos financeiros derivativos	526	2.412
Arrendamento	1.221	623
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.824	2.373
Partes relacionadas	75	11
Provisões	3.751	3.586
Uso do Bem Público – UBP	1.692	1.400
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego	563	524
Contratos futuros de energia	3.063	210
Receita diferida – <i>streaming</i> de prata	637	722
Outros passivos	841	827
	<b>40.594</b>	<b>36.346</b>
	<b>61.070</b>	<b>49.682</b>
Total do passivo		
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	28.656	28.656
Reservas de lucros	14.741	8.806
Ajustes de avaliação patrimonial	6.517	4.879
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	<b>49.914</b>	<b>42.341</b>
Participação dos acionistas não controladores	7.374	4.455
Total do patrimônio líquido	<b>57.288</b>	<b>46.796</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	<b>118.358</b>	<b>96.478</b>

ADMINISTRAÇÃO	DIRETORES
<b>CONSELHEIROS</b>	<b>DIRETORES</b>
Eduardo Vassimon Presidente	João H. Schmidt - Diretor-Presidente
Cláudio Ermírio de Moraes Luís Ermírio de Moraes Marcelo Medeiros	Glaissy Domingues   Luis Caruso   Marcio Yamachira   Mateus Gomes Ferreira   Mauro Ribeiro Neto   Sergio Malacrida
José Roberto Ermírio de Moraes Vice-Presidente	<b>CONTADORIA</b> Eva Maria Anderson Porthulhak CRC PR 064719/O-6

A Integra das Demonstrações Financeiras acompanhadas das correspondentes Notas Explicativas e do Relatório dos Auditores Independentes, está disponível no site de Relações com Investidores da Votorantim

A receita líquida consolidada encerrou o ano em R\$ 49,0 bilhões, montante 39% superior em relação a 2020. O crescimento foi impulsionado, sobretudo, pelos melhores resultados operacionais ligados à preço e ao volume de vendas dos negócios de cimento, metais e mineração e alumínio.

A Votorantim Cimentos apresentou maior volume de vendas em todas as regiões que atua e dinâmica positiva de preços, principalmente no Brasil. Na Nexa, também houve o efeito positivo de maiores volumes comercializados, aliado ao efeito positivo dos preços dos metais. Na CBA, o resultado foi impulsionado pelo maior preço do alumínio.

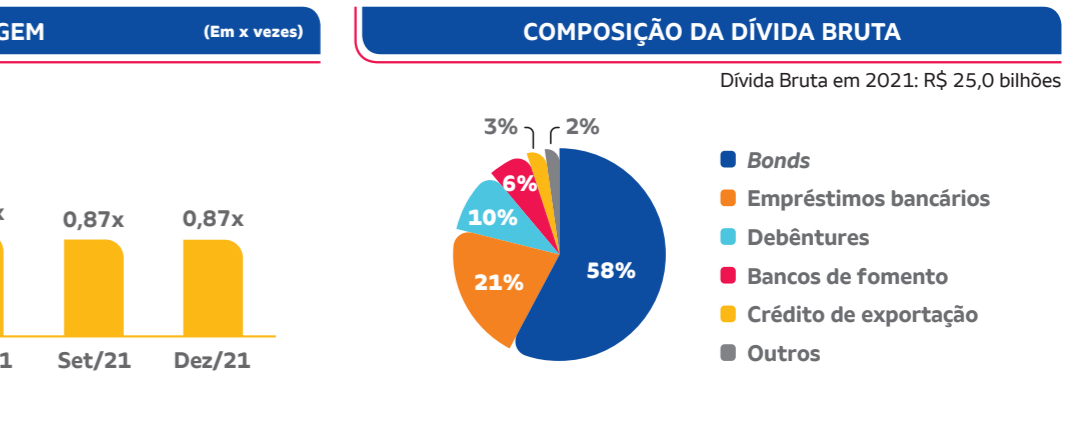
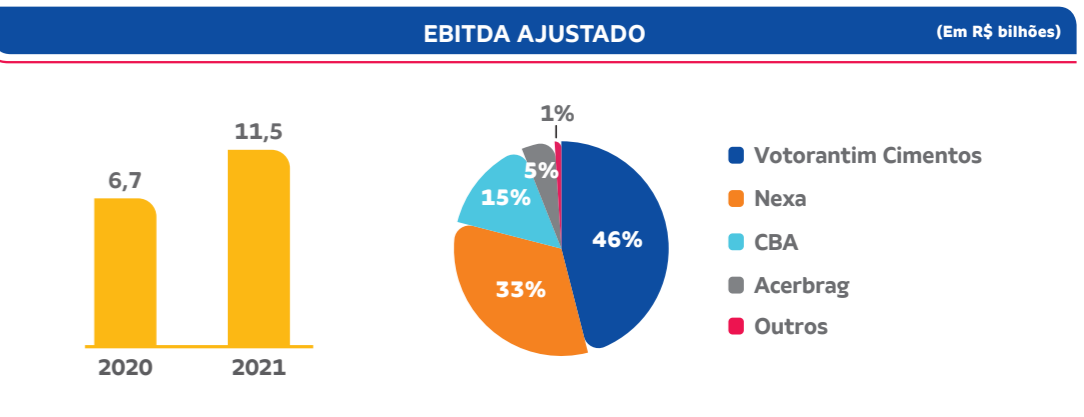
O Ebitda ajustado consolidado totalizou R\$ 11,5 bilhões, aumento de 70% na comparação com 2020, sendo o maior resultado obtido pela Votorantim em toda sua história.

A Votorantim encerrou o exercício com lucro líquido consolidado de R\$ 7,1 bilhões, ante um prejuízo líquido de R\$ 3,1 bilhões em 2020. Houve ainda o efeito positivo no valor de R\$ 4,5 bilhões originado pelo reconhecimento do investimento de 15% no negócio de ações longos da ArcelorMittal Brasil S.A. Em atendimento às regras contábeis, esse investimento é reconhecido como instrumento financeiro avaliado a valor justo por meio do resultado.

No fim de 2021, a dívida bruta totalizou R\$ 25,0 bilhões, se mantendo estável em relação a 2020. O caixa, os equivalentes de caixa e as aplicações financeiras somaram R\$ 16,7 bilhões, dos quais 33% estão denominados em reais.

A dívida líquida encerrou o ano em R\$ 10,0 bilhões, 12% inferior ao registrado em dezembro de 2020, e a alavancagem financeira, medida pela relação dívida líquida/Ebitda ajustado, atingiu 0,87x, sendo o menor patamar registrado pela Votorantim desde 2008.

Como consequência dos resultados excepcionais, em 2021, a Moody’s elevou o *rating* da Votorantim, de Ba1 para Baa3, com perspectiva estável, destacando o portfólio diversificado e as operações de custo competitivo das empresas investidas, além de um cenário positivo para os setores em que atuam. Com essa conquista, a *holding* passou a integrar o seletor grupo de companhias brasileiras com grau de investimento pelas três principais agências mundiais de classificação de risco: Moody’s, S&P Global Ratings e Fitch Ratings.



DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DO RESULTADO	(Em R\$ milhões)	
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO	2021	2020
		<b>Reapresentado</b>
<b>Operações continuadas</b>		
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	49.008	35.383
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(32.934)	(28.424)
<b>Lucro bruto</b>	<b>11.074</b>	<b>6.9</b>