

Resultado da Votorantim Cimentos 2T23

| R\$ Milhão | 2T23 | 1T23 | 2T22 | 2T23 vs. 1T23 | 2T23 vs. 2T22 | 6M23 | 6M22 | 6M23 vs. 6M22 |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|-----------------|----------------|---------------------|
| Volume de vendas de cimento (m tons) | 9,5 | 8,0 | 9,6 | 19% | (1%) | 17,4 | 17,6 | (1%) |
| Receita líquida | 6.901 | 5.796 | 6.700 | 19% | 3% | 12.696 | 11.600 | 9% |
| CPV | (5.315) | (4.961) | (5.352) | 7% | (1%) | (10.276) | (9.865) | 4% |
| SG&A | (555) | (584) | (494) | (5%) | 12% | (1.139) | (970) | 17% |
| Despesa com vendas | (230) | (252) | (213) | (9%) | 8% | (482) | (404) | 19% |
| Despesas gerais e administrativas | (325) | (332) | (281) | (2%) | (16%) | (657) | (567) | 16% |
| Outros resultados operacionais | 86 | 43 | 44 | 101% | 96% | 129 | 75 | 71% |
| Lucro líquido | 470 | 78 | 366 | 501% | 28% | 548 | 50 | 1005% |
| Depreciação | (464) | (469) | (426) | (1%) | 9% | (932) | (887) | 5% |
| Dividendos e itens não recorrentes | 7 | 17 | 32 | (57%) | (77%) | 24 | 50 | (51%) |
| EBITDA ajustado | 1.588 | 779 | 1.356 | 104% | 17% | 2.367 | 1.777 | 33% |
| Margem EBITDA | 23% | 13% | 20% | 10p.p. | 3p.p. | 19% | 15% | 4p.p. |

Destaques

- A receita líquida da Votorantim Cimentos no 2T23 foi de R\$ 6,9 bilhões, um crescimento de 3% em comparação ao 2T22, explicado pelas melhores margens e sinergias advindas da integração dos ativos adquiridos em novembro de 2022 em Málaga, na Espanha.
- O EBITDA Ajustado totalizou R\$ 1,6 bilhão, um crescimento de 17% comparado ao mesmo período de 2022, decorrente de melhores resultados operacionais, em especial nas regiões da América do Norte e Espanha.
- O índice de alavancagem fechou o primeiro semestre de 2023 em 1,64x, redução de 0,14x e 0,35x comparado ao 1T23 e ao 2T22, respectivamente.
- A agência de classificação de riscos S&P Global Ratings aumentou a nota do perfil de crédito independente da Votorantim Cimentos de "bb+" para "bbb-", elevando o patamar da Companhia para grau de investimento também no perfil independente.
- Após o encerramento do trimestre, a Votorantim Cimentos firmou um contrato de financiamento com a *International Finance Corporation* (IFC) no valor de USD 150 milhões, na modalidade de *sustainability-linked loan*, com o objetivo de financiar o projeto de modernização da fábrica de cimento em Salto de Pirapora (SP).

1 Receita Líquida

| Receita Líquida (R\$ Milhões) | 2T23 | 1T23 | 2T22 | 2T23 vs. 1T23 | 2T23 vs. 2T22 | 6M23 | 6M22 | 6M23 vs. 6M22 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|
| VCBR | 3.165 | 3.014 | 3.170 | 5% | 0% | 6.179 | 5.840 | 5% |
| VCNA | 2.345 | 1.210 | 2.088 | 94% | 12% | 3.555 | 3.098 | 15% |
| VCEAA | 975 | 1.000 | 841 | (2%) | 16% | 1.975 | 1.538 | 28% |
| VCLATAM | 200 | 194 | 205 | 3% | (2%) | 395 | 393 | 0% |
| Outros ¹ | 215 | 377 | 397 | (46%) | (44%) | 593 | 731 | (19%) |
| Consolidado | 6.901 | 5.796 | 6.700 | 19% | 3% | 12.696 | 11.600 | 9% |

A receita líquida consolidada foi de R\$ 6,9 bilhões no 2T23, aumento de 3% quando comparada com o mesmo período de 2022, explicada, principalmente, pela dinâmica favorável de preços, e aumento de volume em algumas regiões.

A receita líquida do Brasil (VCBR) ficou estável em R\$ 3,2 bilhões no 2T23 comparado ao mesmo período do ano anterior, apesar de um cenário de demanda mais adverso.

Na América do Norte (VCNA), a receita líquida atingiu R\$ 2,3 bilhões no segundo trimestre de 2023, aumento de 12% em comparação ao mesmo período de 2022, resultado impulsionado pela gestão de preços no Canadá e nos Estados Unidos, e com sólida demanda de mercado nos Estados Unidos.

Na Europa, Ásia e África (VCEAA), a receita líquida aumentou 16% no 2T23 comparada ao 2T22, atingindo R\$ 975 milhões, principalmente devido a melhores preços em todos os países, forte dinâmica de mercado na Espanha, além da integração completa da nova fábrica em Málaga, aquisição concluída em novembro de 2022, além da recuperação do mercado da Turquia. Esses impactos positivos foram suficientes para mitigar a valorização do real contra o euro no período.

A receita líquida da VC América Latina caiu 2% no 2T23 em comparação com 2T22, de R\$ 205 milhões para R\$ 200 milhões, mas tendo um avanço positivo perante o 1T23. O resultado foi impactado pela queda de volume no Uruguai e redução de preço na Bolívia, ambos devido às dinâmicas de mercado.

¹ Receita líquida de "Outros" é resultado, principalmente, da Votorantim Cimentos Trading, mais informações na nota 3.1 da DF 2T23.

2 Custo do Produto Vendido, despesas de Vendas e Administrativas

O valor consolidado de custo de produto vendido e serviços prestados (CPV) reduziu 1% no segundo trimestre de 2023 quando comparado com o mesmo período de 2022, em linha com o arrefecimento de volume, atingindo R\$ 5,3 bilhões.

As despesas de vendas consolidadas foram de R\$ 230 milhões no 2T23, aumento de 8% devido, principalmente, ao maior investimento em marketing no Brasil devido a nova marca e consolidação da recente aquisição no balanço, quando comparado ao período do 2T22. Em relação às despesas gerais e administrativas, houve um aumento de 16% comparando 2T23 com 2T22, totalizando R\$ 325 milhões, representando uma certa estabilidade em relação ao 1T23. Os impactos negativos se devem a consolidação dos novos ativos no balanço e investimentos na infraestrutura de TI. A consolidação dessas despesas resultou em um aumento de 12% no 2T23 em comparação a 2T22.

3 EBITDA Ajustado

| EBITDA Ajustado (R\$ Milhões) | 2T23 | 1T23 | 2T22 | 2T23 vs. 1T23 | 2T23 vs. 2T22 | 6M23 | 6M22 | 6M23 vs. 6M22 |
|----------------------------------|--------------|------------|--------------|---------------------|---------------------|--------------|--------------|---------------------|
| VCBR | 567 | 547 | 606 | 4% | (6%) | 1.113 | 965 | 15% |
| VCNA | 647 | (47) | 520 | N.A. | 25% | 600 | 398 | 51% |
| VCEAA | 312 | 264 | 167 | 18% | 87% | 576 | 300 | 92% |
| VCLATAM | 37 | 28 | 41 | 31% | (11%) | 65 | 76 | (14%) |
| Outros ² | 25 | (13) | 23 | N.A. | 26% | 12 | 38 | (62%) |
| Consolidado | 1.588 | 779 | 1.356 | 104% | 17% | 2.367 | 1.777 | 33% |

O EBITDA ajustado consolidado atingiu o montante de R\$ 1,6 bilhão no segundo trimestre de 2023, 17% maior quando comparado com o mesmo período de 2022. O resultado operacional consolidado foi impulsionado pela forte dinâmica de mercado na VCNA e VCEAA, impactando positivamente a margem EBITDA do período.

No 2T23, a VCBR apresentou um EBITDA ajustado de R\$ 567 milhões, resultado operacional 6% menor comparado a 2T22, explicado pelo impacto de alto custos, principalmente matéria-prima e *timing*, adicionalmente pela queda de volume. O aumento de preços no período e o crescimento nos negócios adjacentes mitigaram parcialmente o resultado operacional.

O resultado operacional ajustado da VCNA foi de R\$ 647 milhões no 2T23 contra R\$ 520 milhões no mesmo período do ano anterior. A positiva gestão de preços da região foi suficiente para mitigar os aumentos de custos locais como fretes e energia.

O resultado do EBITDA ajustado na VCEAA cresceu 87% no 2T23 comparado ao 2T22, totalizando o montante de R\$ 312 milhões. Esse aumento no resultado operacional é consequência da dinâmica positiva de margens em todos os países do *cluster*, especialmente na Espanha e na Turquia, e sinergias capturadas dos *M&As*.

O resultado do EBITDA ajustado na VCLatam caiu 11%, de R\$ 41 milhões no 2T22 para R\$ 37 milhões no 2T23. A dinâmica de mercado da Bolívia e do Uruguai segue desafiadora devido à competição e cenário macroeconômico, somada a pressão de custos e *timing* de manutenção no trimestre. Adicionalmente, sinergias operacionais devido à unificação das atividades industriais na cidade de Minas, no Uruguai, já estão sendo capturadas.

² O EBITDA ajustado de "Outros" é principalmente resultado de dividendos recebidos e itens não recorrentes, mais informações na nota 3.1 da DF 2T23.

4 Lucro/Prejuízo Líquido

| Lucro/Prejuízo Líquido (R\$ Milhões) | 2T23 | 1T23 | 2T22 | 2T23 vs. 1T23 | 2T23 vs. 2T22 | 6M23 | 6M22 | 6M23 vs. 6M22 |
|---|------------|-----------|------------|---------------------|---------------------|------------|-----------|---------------------|
| EBITDA Ajustado | 1.588 | 779 | 1.355 | 104% | 17% | 2.367 | 1.777 | 33% |
| Depreciação | (464) | (469) | (426) | 0% | 10% | (932) | (887) | 5% |
| Equivalência Patrimonial | (4) | 29 | 9 | N.A. | N.A. | 25 | 38 | (34%) |
| Resultado Financeiro Líq. | (318) | (182) | (437) | 75% | (27%) | (500) | (728) | 31% |
| Imposto de renda e contribuição social | (326) | (62) | (103) | 426% | 217% | (388) | (101) | (294%) |
| Outros | (7) | (17) | (31) | (59%) | (77%) | (24) | (50) | 52% |
| Lucro Líquido | 470 | 78 | 366 | 501% | 28% | 548 | 50 | 1.005% |

O lucro líquido foi de R\$ 470 milhões no 2T23 contra R\$ 366 milhões no mesmo período do ano passado. O resultado do 2T23 é principalmente explicado pelo maior resultado operacional e pelo menor resultado financeiro negativo no período, parcialmente mitigado pelo resultado de imposto de renda e contribuição social.

O resultado financeiro líquido totalizou uma despesa de R\$ 318 milhões comparado com R\$ 437 milhões no 2T22, uma queda de 27%, dado ao pagamento de prêmio da operação de oferta de recompra (*tender-offer*) do Voto 41 que ocorreu no 2T22.

O imposto de renda e a contribuição social totalizaram uma despesa de R\$ 326 milhões no 2T23, explicada principalmente pela melhora do resultado do período e uma reversão parcial de provisão não recorrente (*one-off*) realizado no mesmo período do ano passado.

5 Fluxo de Caixa Livre

| (R\$ Milhões) | 2T23 | 1T23 | 2T22 | 2T23 vs. 1T23 | 2T23 vs. 2T22 | 6M23 | 6M22 | 6M23 vs. 6M22 |
|--|------------|----------------|------------|---------------------|---------------------|----------------|----------------|---------------------|
| EBITDA Ajustado | 1.588 | 779 | 1.354 | 104% | 17% | 2.367 | 1.775 | 33% |
| Capital de Giro/Outros | (571) | (1.581) | (185) | (64%) | 209% | (2.152) | (1.118) | 92% |
| Impostos | (71) | (36) | (28) | 97% | 153% | (107) | (86) | 24% |
| CAPEX | (475) | (336) | (344) | 41% | 38% | (811) | (599) | 35% |
| Fluxo de Caixa Operacional | 472 | (1.174) | 797 | (140%) | (41%) | (702) | (28) | N.A. |
| Investimento / Desinvestimento | (28) | (32) | 38 | (11%) | 175% | (60) | 93 | N.A. |
| Resultado Financeiro | (261) | (180) | (297) | 45% | (12%) | (441) | (461) | (4%) |
| Dividendos para acionistas minoritários | (101) | - | (117) | N.A. | 14% | (101) | (117) | 14% |
| Dividendos para acionistas majoritários | 1 | (477) | - | N.A. | 0% | (477) | (535) | 11% |
| Efeito de Câmbio no Caixa | (85) | (30) | 178 | N.A. | 148% | (115) | (199) | 42% |
| Fluxo de Caixa Livre | (4) | (1.893) | 599 | N.A. | N.A. | (1.897) | (1.247) | (52%) |

No 2T23, o Fluxo de Caixa Operacional foi positivo em R\$ 472 milhões, uma queda de 41% quando comparado ao mesmo período do ano de 2022. O resultado é explicado por impactos de capital de giro combinado com maior investimento em *Capex*, mitigado parcialmente pelo maior resultado operacional.

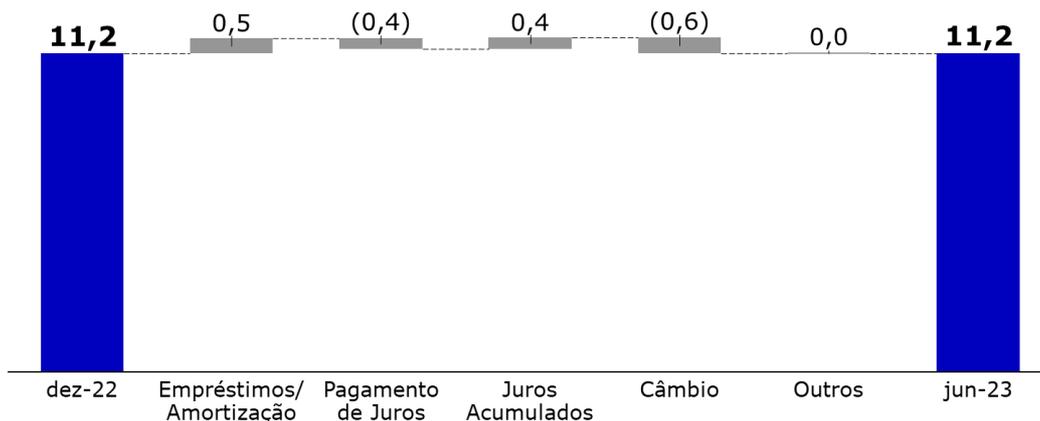
Resultado de capital de giro no 2T23 foi impactado negativamente pelo timing de compras, menores preços de insumos na conta de fornecedores e maiores preços impactando a linha de contas a receber.

No 2T23 a Companhia realizou uma aquisição em adjacências no exterior no montante de R\$ 28 milhões.

No período tivemos um menor resultado financeiro comparado ao 2T22 devido ao pagamento da recompra do Voto 41, a qual já foi mencionada. Esse fator mitigou parcialmente os impactos negativos já mencionado, os quais resultaram em um Fluxo de Caixa Livre negativo de R\$ 4 milhões no 2T23.

6 Endividamento e Liquidez

No final do 2T23, a dívida bruta³ totalizou R\$ 11,2 bilhões, resultado estável quando comparado com o fechamento de 2022. A utilização da linha de crédito rotativa operacional foi mitigada pela apreciação do câmbio (R\$ 5,22 em dezembro de 2022 e R\$ 4,82 em junho de 2023). Em 30 de junho de 2023, o prazo médio da dívida era de, aproximadamente, 6,2 anos, sendo que 97% da dívida bruta encontrava-se no longo prazo (não circulante).



A Votorantim Cimentos tem duas linhas rotativas de crédito disponíveis. A primeira linha de crédito, no montante de USD 300 milhões, com vencimento em junho de 2027, suporta a Companhia com necessidade de liquidez de caixa de curto prazo durante os períodos de sazonalidade que afetam suas subsidiárias baseadas no Hemisfério Norte. Sendo assim, a linha de crédito operacional estava sacada em USD 99,4 milhões no final do segundo trimestre de 2023. A segunda linha de crédito rotativa tem por objetivo prover liquidez à Companhia em cenários de maior incerteza e volatilidade. Essa linha de crédito tem o montante total de USD 250 milhões, com vencimento em 2026, e estava 100% disponível no fechamento do 2T23.

No final do segundo trimestre de 2023, a Votorantim Cimentos manteve uma sólida liquidez com o montante em caixa e aplicações financeiras, no valor de R\$ 3,4 bilhões, permite que a Votorantim Cimentos cumpra com as suas obrigações financeiras para os próximos quase quatro anos.

Em junho de 2023, a Companhia apresentou uma dívida líquida por EBITDA ajustado (alavancagem) de 1,64x, redução de 0,14x e 0,35x comparado ao 1T23 e ao 2T22, respectivamente. A métrica continua alinhada com os indicadores de grau de investimento e em conformidade com a política financeira da Companhia.

O gráfico abaixo demonstra o perfil de amortização⁴ de dívida na data de 30 de junho de 2023:

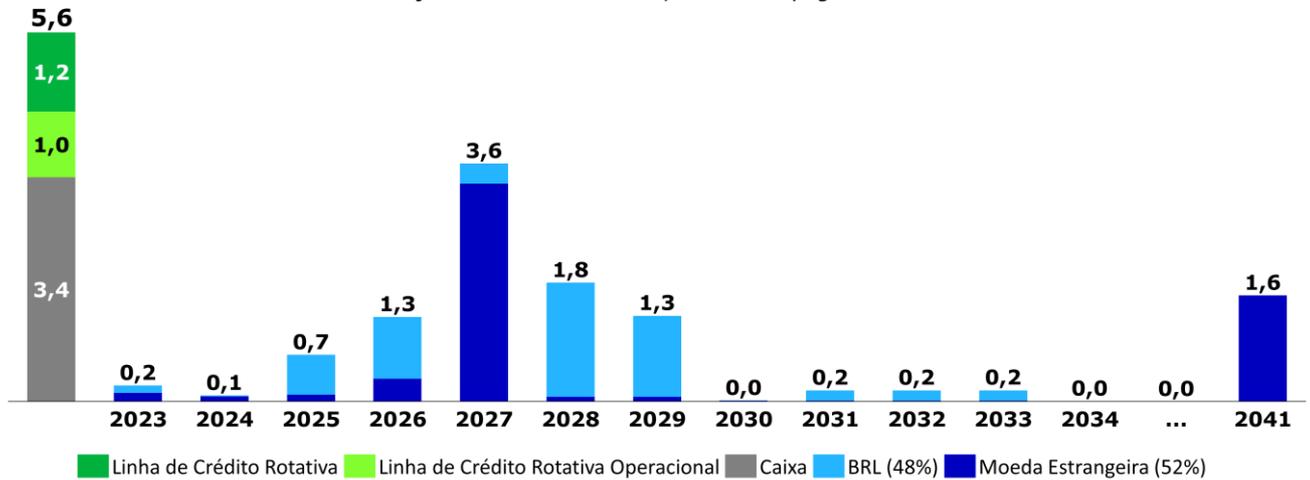
³ Não inclui efeitos do IFRS 16

⁴ O perfil de amortização da dívida não inclui o efeito de IFRS 16

Perfil de Amortização de Dívida

R\$ bilhão

Dívida Bruta: **R\$ 11,2 bi**
 Prazo médio de vencimento: **~6,22 Anos**
Posição de Caixa cobre **~3,5 Anos** de pagamento de dívida



7 Investimentos e Desinvestimentos

No fechamento do 2T23, os investimentos (*Capex*) da Votorantim Cimentos totalizaram R\$ 475 milhões, 38% maior que no mesmo período em 2022. Esse aumento é principalmente explicado pela estratégia global de investimentos em modernização, como o projeto na nossa fábrica de Salto de Pirapora, no interior de São Paulo, e projetos atrelados aos nossos compromissos de descarbonização. Os projetos de não expansão correspondem a 90% do total de CAPEX.

Os projetos de expansão são responsáveis por 10% do total de capital de expansão investido no 2T23. Os principais investimentos são relacionados ao investimento nos projetos de crescimento de negócios adjacentes no Brasil e otimização marginal da capacidade produtiva de cimento na América do Norte.

8 Destaques do Negócio

i. Atualização Rating

A Votorantim Cimentos informa que, em junho deste ano, recebeu a atualização de rating de crédito da agência S&P Global Ratings, elevando a nota do perfil de crédito independente da Companhia de "bb+" para "bbb-", considerando a Companhia com grau de investimento no perfil independente. A S&P também reafirma a nota de crédito global da Companhia em "BBB-" com perspectiva positiva. Adicionalmente, no mesmo mês, a agência de rating Moody's também reafirmou a nota de crédito global da Companhia em "Baa3" com perspectiva estável.

9 Cenário Macroeconômico

Global

A economia global nos primeiros seis meses de 2023 continuou tendo a inflação como uma preocupação, por mais que tenha arrefecido em alguns países devido a uma estabilização na cadeia de suprimentos.

O FMI⁵ prevê uma desaceleração do crescimento global de 3,5% em 2022 para 3,0% em 2023 e 2024. A economia global segue em um cenário volátil e incerto devido aos eventos acumulados dos choques dos últimos três anos – Covid-19 e invasão da Rússia na Ucrânia. As medidas rápidas que as autoridades tiveram para conter a turbulência do setor bancário conseguiram reduzir o risco de uma crise imediata e mais ampla.

Brasil

Os primeiros seis meses de 2023 foram de uma economia instável. A taxa básica de juros do Brasil (Selic) em patamares elevados (13,75% ao ano), o crescente endividamento e inadimplência das famílias impactaram as vendas de cimento no período. Os principais indutores do consumo de cimento continuam desacelerando em virtude do aperto monetário, incertezas fiscais e políticas, e dificuldade no acesso ao crédito.

Segundo o SNIC, a expectativa do setor é de melhora para os próximos meses, impulsionada pelas obras do ciclo imobiliário recente, com reforço do Programa Minha Casa, Minha Vida e retomada de obras paradas e de infraestrutura. Além dos programas habitacionais, o cenário macroeconômico projetado traz uma perspectiva positiva para os próximos meses como a queda da taxa de juros, redução da inflação e o PIB maior que o esperado para o ano de 2023. O anúncio do governo federal de ampliar o subsídio e reduzir a taxas de juros do Minha Casa, Minha Vida traz um alento ao setor e deve impulsionar os investimentos em construção civil no país.

O mercado de cimento finalizou o primeiro semestre de 2023 com uma retração de 1,8% comparada com o mesmo período ano anterior, de acordo com Sindicato Nacional da Indústria do Cimento do país (SNIC).

Estados Unidos e Canadá

Nos EUA, a demanda de cimento permaneceu forte no primeiro semestre, com um mercado mais desafiador no Canadá. A inflação em ambos os países tem arrefecido e o temor de uma recessão econômica para o ano tem diminuído. Os dois bancos centrais manifestaram que estão perto de concluir o aumento das taxas de juros dado o

⁵ FMI (Fundo Monetário Internacional)

arrefecimento da inflação nos respectivos países, contudo mantêm a atenção na política monetária.

Para 2023, a Associação de Cimento Portland (PCA) prevê em seu último relatório divulgado que o crescimento do cimento diminuirá 2,0% de 2022 para 2023, melhorando a perspectiva em comparação com a projeção anterior (-3,6%). De acordo com o PCA, os riscos macroeconômicos estão mais amenos, devendo trazer impactos mais suaves para o consumo de cimento.

Espanha

O consumo de cimento nos primeiros seis meses teve como resultado uma estabilidade em comparação ao mesmo período de 2022, de acordo com a associação de cimento do país, Oficemen (*Agrupación de fabricaciones de cemento de España*). O resultado negativo que arrefeceu o ganho dos primeiros meses ocorreu em junho, mês em que os processos eleitorais no país afetaram não só os investimentos em obras públicas, como também em nível empresarial, de acordo com a associação. Com a finalização das eleições é esperado que haja um incremento de investimento em obras públicas no segundo semestre do ano, ainda assim, a associação de cimento da Espanha segue projetando uma demanda de cimento entre estável até uma queda de 3% para o ano de 2023, comparado com o ano de 2022.

Marrocos

De acordo com a associação de cimento local, *L'Association Professionnelle des Cimentiers* (APC), no 1S23 as vendas de cimento tiveram uma queda de 4,6% comparado ao mesmo período de 2022, principalmente devido às altas inflacionárias que impactaram principalmente o setor de varejo. No entanto, há uma expectativa de que o mercado melhore dado que o setor de agricultura, importante alavanca econômica do país, tem tido bons resultados.

Turquia

O mercado de cimento do país acumulou um crescimento de 12% de janeiro a abril comparado aos primeiros quatro meses de 2022, decorrente de uma dinâmica positiva de mercado e pelo inverno ameno. Após as eleições e anúncios da equipe econômica do governo, o Banco Central da Turquia tomou medidas de elevar as taxas de juros buscando conter ainda mais a inflação e que as medidas tenham impacto na desvalorização cambial do país.

Tunísia

O consumo de cimento no 1S23 caiu 11,6% comparado ao mesmo período do ano anterior, de acordo com a associação local, *Chambre Nationale des Producteurs de Ciment* (CNPC). Os desafios políticos e econômicos do país são persistentes e trazem alta volatilidade para o mercado. Adicionalmente, tensões sociais têm sido recorrentes devido às ações que o FMI⁶ quer implementar para que haja aprovação do pacote de resgate.

Bolívia

De acordo com os últimos dados disponibilizados pelo INE (Instituto Nacional de Estatística), nos primeiros cinco meses de 2023 houve um crescimento de 2,6% na demanda de cimento em comparação ao mesmo período de 2022. Nos primeiros seis meses do ano, o mercado de cimento foi fortemente impactado por greves e protestos sociais, além de feriados e período de chuvas. O relatório de abril/23 do FMI⁶ tem previsão de crescimento para o país de 1,8% para o ano de 2023.

Uruguai

O mercado de cimento no país foi desafiador no período devido à sazonalidade já prevista para o primeiro trimestre do ano. Por outro lado, as perspectivas econômicas do país são positivas. O relatório de abril/23 do FMI⁶ tem previsão de crescimento para o país de 2,0% para o ano de 2023.

Argentina

A dinâmica do mercado de cimento foi positiva, com sólidos volumes. No 1S23, o consumo de cimento cresceu marginalmente 0,5% comparado com o mesmo período de 2022, de acordo com a associação local, *Asociación de Fabricantes de Cemento Portland* (AFCP). O setor de materiais de construção local se mantém resiliente às oscilações macroeconômicas.

⁶ FMI (Fundo Monetário Internacional)

10 Evento Subsequente

Contrato de financiamento para o projeto de modernização de Salto de Pirapora (SP)

Em 18 de julho de 2023, a Companhia firmou contrato de financiamento para o projeto de modernização da fábrica de cimento situada em Salto de Pirapora (SP). O projeto tem como um dos principais objetivos aumentar o índice de substituição térmica da unidade e reduzir as emissões de CO₂. O projeto faz parte da estratégia de sustentabilidade de longo prazo da Companhia.

A nova linha de crédito será financiada integralmente pela *International Finance Corporation* (IFC) no montante total de USD 150 milhões, com prazo total de 10 anos.

O financiamento possui indicador de performance de sustentabilidade (KPI) associado a redução de emissão líquida de gases de efeito estufa no escopo 1 (Kg CO₂/tonelada de cimentícios). O atingimento da meta de redução de CO₂ acordada entre as partes terá um benefício de redução nos juros a partir de 2026, caracterizando a operação como um *sustainability-linked loan*.

CONTATO – Relações com Investidores

E-mail: ri@vcimentos.com

Site: <https://ri.votorantimcimentos.com.br/>