



Demonstrações financeiras
intermediárias condensadas
individuais e consolidadas
em 30 de setembro de 2025



Índice

Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

Demonstração intermediária condensada do resultado.....	3
Demonstração intermediária condensada do resultado abrangente.....	5
Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa.....	7
Balço patrimonial intermediário condensado	11
Demonstração intermediária condensada das mutações do patrimônio líquido.....	13
Demonstração intermediária condensada do valor adicionado.....	14

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

1	Informações sobre o Grupo	16
1.1	Principais eventos ocorridos durante o período findo em 30 de setembro de 2025	16
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas e resumo das práticas contábeis	18
2.1	Base de apresentação	18
3	Novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas pelo CPC e IASB	24
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos	24
5	Informações por segmento	24
5.1	Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	27
5.2	Gestão de capital	29
6	Abertura do resultado por natureza	29
7	Outras receitas operacionais líquidas	31
8	Resultado financeiro líquido	31
9	Caixa e equivalentes de caixa	32
10	Contas a receber de clientes	32
11	Estoques	32
12	Tributos a recuperar	33
13	Partes relacionadas	34
14	Contratos futuros de energia	37
15	Investimentos.....	38
16	Imobilizado	40
17	Intangível.....	43
18	Empréstimos, financiamentos e debêntures	45
19	Risco sacado a pagar	50
20	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	50
21	Provisões.....	53
22	Uso do bem público – UBP	56
23	Patrimônio líquido	58
24	Gestão de risco financeiro	58
24.1	Fatores de risco financeiro	58
24.2	Instrumentos financeiros derivativos.....	61
24.3	Demonstrativo da análise de sensibilidade	65
25	Instrumentos financeiros por categoria e valor justo	67
26	Eventos subsequentes.....	67

Demonstração intermediária condensada do resultado
Período de nove meses findos em 30 de setembro
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota	Controladora		Consolidado	
		1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	5.1 (a)	5.768.784	5.075.263	6.594.758	5.894.108
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	6	(5.220.762)	(4.449.829)	(5.951.726)	(5.194.091)
Lucro bruto		548.022	625.434	643.032	700.017
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	6	(31.029)	(25.187)	(34.336)	(29.722)
Gerais e administrativas	6	(299.419)	(270.997)	(335.237)	(299.390)
Outras receitas operacionais, líquidas	7	327.990	201.359	314.399	47.980
		(2.458)	(94.825)	(55.174)	(281.132)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		545.564	530.609	587.858	418.885
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	15 (a)	42.122	(120.126)	96.498	97.922
Resultado financeiro líquido	8				
Receitas financeiras		97.805	141.774	127.266	165.818
Despesas financeiras		(431.562)	(424.628)	(474.400)	(456.670)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		178.517	(114.767)	195.275	(130.154)
Variações cambiais, líquidas		79.415	(188.422)	79.018	(180.309)
		(75.825)	(586.043)	(72.841)	(601.315)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		511.861	(175.560)	611.515	(84.508)
Imposto de renda e contribuição social	20 (a)				
Correntes		2.568	2.871	(22.367)	(9.500)
Diferidos		(200.211)	72.107	(195.778)	76.685
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas		314.218	(100.582)	393.370	(17.323)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores		314.218	(100.582)	314.218	(100.582)
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores				79.152	83.259
Lucro líquido (prejuízo) do período		314.218	(100.582)	393.370	(17.323)
Quantidade média ponderada de ações, em milhares		651.073	650.724	651.073	650.724
Lucro (prejuízo) básico por lote de mil ações		482,62	(154,57)	482,62	(154,57)

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

Demonstração intermediária condensada do resultado
Trimestres findos em 30 de setembro
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	1/7/2025 a 30/9/2025	1/7/2024 a 30/9/2024	1/7/2025 a 30/9/2025	1/7/2024 a 30/9/2024
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	2.007.216	1.835.060	2.251.954	2.135.480
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(1.826.959)	(1.486.455)	(2.053.445)	(1.771.450)
Lucro bruto	180.257	348.605	198.509	364.030
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(12.160)	(10.066)	(12.282)	(12.113)
Gerais e administrativas	(100.996)	(94.219)	(113.980)	(89.879)
Outras receitas operacionais, líquidas	140.788	(125.365)	138.776	(147.575)
	27.632	(229.650)	12.514	(249.567)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	207.889	118.955	211.023	114.463
Resultado de participações societárias				
Equivalência patrimonial	3.491	(6.327)	35.601	34.221
Resultado financeiro líquido				
Receitas financeiras	34.841	59.005	44.349	68.320
Despesas financeiras	(162.225)	(181.005)	(176.849)	(193.607)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	55.178	(9.254)	53.018	(8.920)
Variações cambiais, líquidas	28.436	27.597	28.802	28.139
	(43.770)	(103.657)	(50.680)	(106.068)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	167.610	8.971	195.944	42.616
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes	1	2.288	(6.915)	(3.760)
Diferidos	(64.054)	46.551	(57.458)	48.194
Lucro líquido atribuível aos acionistas	103.557	57.810	131.571	87.050
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	103.557	57.810	103.557	57.810
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores			28.015	29.240
Lucro líquido do trimestre	103.557	57.810	131.572	87.050
Quantidade média ponderada de ações, em milhares	651.073	650.724	651.073	650.724
Lucro líquido básico por lote de mil ações	159,06	88,91	159,06	88,91

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

Demonstração intermediária condensada do resultado abrangente
Período de nove meses findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Lucro líquido (prejuízo) do período	314.218	(100.582)	393.370	(17.323)
Outros componentes do resultado abrangente a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
Hedge accounting operacional	548.251	(554.855)	548.251	(555.495)
Realização de reserva de hedge accounting operacional (Nota 5.1)	93.033		93.033	
Tributos diferidos	(218.037)	188.651	(218.037)	188.651
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		(188)		
	423.247	(366.392)	423.247	(366.844)
Total do resultado abrangente do período	737.465	(466.974)	816.617	(384.167)
Resultado abrangente atribuível aos acionistas				
Controladores			737.465	(466.974)
Não controladores			79.152	82.807
			816.617	(384.167)

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

Demonstração intermediária condensada do resultado abrangente
Trimestres findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	1/7/2025 a 30/9/2025	1/7/2024 a 30/9/2024	1/7/2025 a 30/9/2025	1/7/2024 a 30/9/2024
Lucro líquido do trimestre	103.557	57.810	131.571	87.051
Outros componentes do resultado abrangente a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
Hedge accounting operacional	86.456	14.155	86.452	13.515
Tributos diferidos	(29.397)	(4.815)	(29.392)	(4.815)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		(222)		(34)
	57.059	9.118	57.060	8.666
Total do resultado abrangente do trimestre	160.616	66.928	188.631	95.717
Resultado abrangente atribuível aos acionistas				
Controladores			160.616	66.928
Não controladores			28.015	28.789
			188.631	95.717

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

Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa
Período de nove meses findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

		Controladora		Consolidado	
		1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
	Nota				
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		511.861	(175.560)	611.515	(84.508)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Juros, variações monetárias e cambiais		187.430	370.998	188.516	64.578
Equivalência patrimonial 15 (b)		(42.122)	120.126	(96.498)	(97.922)
Depreciação, amortização e exaustão 6		476.280	390.668	537.467	446.552
Contratos futuros de energia 7		(376.241)	(207.817)	(376.241)	(207.817)
Perda (ganho) na venda de imobilizado		26.190	(34.390)	26.099	(34.423)
Provisão (reversão) para desvalorização de ativos (impairment) 7		(4.069)	14.275	7.202	167.470
(Provisão) reversão para perda de ativos de Níquel 7		(29.730)	21.128	(29.480)	21.128
Instrumentos financeiros derivativos 24.2 (b)		(118.160)	81.082	(134.918)	96.469
Realização de reserva de hedge accounting operacional 5.1 (i)		93.033		93.033	
Constituição (reversão) de provisões, líquidas		75.201	(233)	81.915	433.884
		799.673	580.277	908.610	805.411
Decréscimo (acrécimo) em ativos					
Contas a receber de clientes		(122.015)	(68.624)	(84.383)	(95.694)
Estoques		(62.470)	(21.336)	(75.261)	(2.934)
Tributos a recuperar		71.436	83.988	77.488	97.953
Depósitos judiciais		21.689	(1.303)	21.944	(1.120)
Demais créditos e outros ativos		3.545	79.909	6.507	92.933
Acrécimo (decrécimo) em passivos					
Fornecedores		(136.808)	(104.133)	(138.936)	(197.325)
Risco sacado a pagar		(35.009)	(113.199)	(33.511)	(150.790)
Salários e encargos sociais		(8.163)	(225)	(8.037)	1.657
Tributos a recolher		4.714	9.938	(2.442)	2.514
Adiantamento de clientes		32.743	92.163	30.709	91.780
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas		(11.427)	(25.686)	(11.427)	(26.739)
Demais obrigações e outros passivos		42.607	(2.941)	29.625	(50.820)
Caixa proveniente das atividades operacionais		600.515	508.828	720.886	566.826
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e uso do bem público - UBP		(313.265)	(311.538)	(320.249)	(311.810)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(8.655)		(30.533)	(11.590)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais		278.595	197.290	370.104	243.426
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Resgates de aplicações financeiras		292.161	70.304	288.373	97.848
Aquisição de imobilizado e intangível		(543.485)	(564.022)	(584.542)	(566.322)
Aumento de capital em investidas		(12.500)	(14.482)		
Aumento de capital - Alunorte			(9.103)		(9.103)
Redução de capital em investidas 15 (b)		110.000	2.148		
Recebimento pela venda de investimento - Santa Cruz			1.254		1.254
Recebimento pela venda de ativos de níquel		28.860		28.860	
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível			13.034		13.034
Dividendos e JCP recebidos 15 (b) (i)		49.337	55.477	101.755	97.938
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(75.627)	(445.390)	(165.554)	(365.351)

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

Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa
Período de nove meses findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

	Nota	Controladora		Consolidado	
		1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captações de recursos	18 (c)	1.145.581	480.630	1.145.581	498.045
Custo de captações de recursos	18 (c)	(45.067)	(2.345)	(45.067)	(2.485)
Liquidação de empréstimos, financiamentos e debêntures	18 (c)	(1.087.112)	(486.487)	(1.089.704)	(488.388)
Instrumentos financeiros derivativos		(86.467)	57.340	(81.899)	62.026
Dividendos e JCP pagos				(59.071)	(58.831)
Liquidação de arrendamentos		(54.870)	(21.370)	(61.846)	(26.622)
Aumento de capital			20.871		20.871
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento		(127.935)	48.639	(192.006)	4.616
Variação cambial em caixa e equivalentes de caixa		(49.558)	40.965	(54.386)	50.771
Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa		75.033	(199.461)	12.544	(117.309)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		817.743	1.138.074	1.141.965	1.350.229
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período		843.218	979.578	1.100.123	1.283.691
Transações que não afetaram caixa					
Novos contratos de arrendamento		25.522	27.817	25.522	28.448
Aquisição de imobilizado e intangível		(85.795)	(61.835)	(134.598)	(214.755)

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

Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa
Trimestres findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	1/7/2025 a 30/9/2025	1/7/2024 a 30/9/2024	1/7/2025 a 30/9/2025	1/7/2024 a 30/9/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	167.610	8.971	195.944	42.616
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa				
Juros, variações monetárias e cambiais	70.595	40.508	68.048	(255.089)
Equivalência patrimonial	(3.491)	6.327	(35.601)	(34.221)
Depreciação, amortização e exaustão	176.639	139.054	197.523	158.155
Contratos futuros de energia	(184.116)	56.347	(184.116)	56.347
Perda (ganho) na venda de imobilizado	13.169	3.760	13.200	5.417
Provisão (reversão) para desvalorização de ativos (impairment)	(412)	20.564	(4.828)	39.656
Instrumentos financeiros derivativos	(40.833)	(2.111)	(38.674)	(2.445)
Constituição (reversão) de provisões, líquidas	32.336	31.341	38.150	340.240
	231.497	304.761	249.646	350.676
Decréscimo (acréscimo) em ativos				
Contas a receber de clientes	(10.492)	(56.637)	43.658	(69.292)
Estoques	121.298	(39.071)	118.513	(74.321)
Tributos a recuperar	75.251	74.083	71.292	72.537
Depósitos judiciais	3.588	(625)	3.884	(682)
Demais créditos e outros ativos	(40.760)	61.997	(49.168)	82.665
Acréscimo (decréscimo) em passivos				
Fornecedores	(97.107)	67.154	(92.774)	72.445
Risco sacado a pagar	(9.649)	(55.245)	(11.626)	(52.406)
Salários e encargos sociais	34.627	30.279	38.272	34.437
Tributos a recolher	8.506	11.921	3.707	8.450
Adiantamento de clientes	16.205	19.644	15.992	20.553
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas	(4.728)	(10.386)	(4.728)	(11.439)
Demais obrigações e outros passivos	(510)	23.578	6.857	10.004
Caixa proveniente das atividades operacionais	327.726	431.453	393.525	443.627
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos, debêntures e uso do bem público - UBP	(98.216)	(118.504)	(100.624)	(114.462)
Imposto de renda e contribuição social pagos			(6.071)	(5.124)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	229.510	312.949	286.830	324.041
Resgates de aplicações financeiras	(2.103)	19.175	(3.305)	44.389
Aquisição de imobilizado e intangível	(197.265)	(141.003)	(205.830)	(135.786)
Aumento de capital em investidas		(13.782)		
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível	(9)		(9)	
Dividendos e JCP recebidos	21.966	39.682	38.158	40.701
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(177.411)	(95.928)	(170.986)	(50.696)

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

Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa
Trimestres findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	1/7/2025 a 30/9/2025	1/7/2024 a 30/9/2024	1/7/2025 a 30/9/2025	1/7/2024 a 30/9/2024
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Captações de recursos	1.105.282		1.105.282	
Custo de captações de recursos	(42.298)	801	(42.312)	808
Liquidação de empréstimos, financiamentos e debêntures	(568.811)	(475.214)	(569.659)	(476.057)
Instrumentos financeiros derivativos	(19.790)	(20.140)	(17.543)	(18.350)
Dividendos e JCP pagos			(48.323)	(58.831)
Liquidação de arrendamentos	(17.993)	(11.933)	(20.350)	(13.704)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento	456.390	(506.486)	407.095	(566.134)
Variação cambial em caixa e equivalentes de caixa	(2.505)	(4.381)	(3.132)	(3.814)
Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa	508.489	(289.465)	522.939	(292.789)
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre	337.234	1.273.424	580.316	1.580.294
Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre	843.218	979.578	1.100.123	1.283.691
Transações que não afetaram caixa				
Novos contratos de arrendamento	16.907	27.817	13.871	26.145
Aquisição de imobilizado e intangível	(45.057)	(39.405)	(71.875)	(105.652)

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

Balanco patrimonial intermediário condensado
Em milhares de reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	9	843.218	817.743	1.100.123	1.141.965
Aplicações financeiras		65.827	346.051	108.690	385.122
Instrumentos financeiros derivativos	24.2 (b)	147.603	44.086	154.148	47.607
Contas a receber de clientes	10	626.412	455.596	644.585	493.535
Estoques	11	1.882.644	1.821.240	2.232.482	2.162.597
Tributos a recuperar	12	191.362	193.182	245.405	247.779
Dividendos a receber	13	18.200	792	25.439	10.840
Outros ativos		84.391	66.211	92.335	72.446
		3.859.657	3.744.901	4.603.207	4.561.891
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Instrumentos financeiros derivativos	24.2 (b)	400.703	119.368	421.519	131.018
Tributos a recuperar	12	566.156	627.117	600.943	645.524
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	549.738	967.986	461.657	875.021
Partes relacionadas	13	48.212	43.634	59.992	55.115
Depósitos judiciais		19.463	17.717	20.786	19.295
Outros ativos		733	4.624	5.552	14.420
		1.585.005	1.780.446	1.570.449	1.740.393
Investimentos					
Imobilizado	15 (a)	1.200.990	1.304.547	217.855	237.791
Intangível	16 (a)	5.653.874	5.498.769	6.453.178	6.253.382
Direito de uso	17 (a)	687.663	682.923	863.022	868.145
		158.009	160.006	169.041	171.418
		9.285.541	9.426.691	9.273.545	9.271.129
Total do ativo		13.145.198	13.171.592	13.876.752	13.833.020

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

Balanco patrimonial intermediário condensado
Em milhares de reais

Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Circulante					
Fornecedores		894.430	931.156	1.135.147	1.123.994
Risco sacado a pagar	19	132.098	167.107	144.956	178.467
Empréstimos, financiamentos e debêntures	18 (a)	117.630	113.459	121.203	117.289
Instrumentos financeiros derivativos	24.2 (b)	95.285	196.848	95.285	196.848
Arrendamentos		31.025	37.147	36.744	42.391
Salários e encargos sociais		190.186	198.349	212.887	220.924
Tributos a recolher		26.116	23.970	57.283	37.358
Dividendos a pagar	13			40.040	
Uso do bem público - UBP	22	75.643	74.852	83.025	82.234
Contratos futuros de energia	14	30.242	113.388	30.242	113.388
Provisões judiciais	21 (a)	150.492	123.835	150.492	124.607
Obrigações para desmobilização de ativos e passivo ambiental	21 (c)	27.862	42.034	29.582	42.743
Outros passivos		112.408	33.264	147.999	65.736
		1.883.417	2.055.409	2.284.885	2.345.979
Não circulante					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	18 (a)	4.031.219	4.469.210	4.068.176	4.512.089
Instrumentos financeiros derivativos	24.2 (b)	593.818	609.160	593.818	609.160
Arrendamentos		141.926	134.302	148.103	141.335
Partes relacionadas	13	67.955	61.630	60.719	72.345
Provisões judiciais	21 (a)	340.958	266.364	346.835	268.882
Obrigações para desmobilização de ativos e passivo ambiental	21 (c)	315.429	268.529	479.379	412.559
Uso do bem público - UBP	22	900.657	904.634	963.510	968.788
Provisão para perda em investidas	15 (a)	164.371	145.805		
Contratos futuros de energia	14	144.482	437.577	144.482	437.577
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)			16.854	16.403
Outros passivos		39.167	34.638	40.931	36.349
		6.739.982	7.331.849	6.862.807	7.475.487
Total do passivo		8.623.399	9.387.258	9.147.692	9.821.466
Patrimônio líquido					
Capital social	23	4.510.042	4.911.090	4.510.042	4.911.090
Lucros (prejuízos) acumulados		314.218	(401.048)	314.218	(401.048)
Ágio em transações de capital		(70.053)	(70.053)	(70.053)	(70.053)
Ajustes de avaliação patrimonial		(232.408)	(655.655)	(232.408)	(655.655)
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		4.521.799	3.784.334	4.521.799	3.784.334
Participação dos acionistas não controladores				207.261	227.220
Total do patrimônio líquido		4.521.799	3.784.334	4.729.060	4.011.554
Total do passivo e patrimônio líquido		13.145.198	13.171.592	13.876.752	13.833.020

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

Demonstração intermediária condensada das mutações do patrimônio líquido
Período de nove meses findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

	Atribuível aos acionistas controladores							
	Capital social							
	Capital social	Custos com emissão de ações	Lucros (prejuízos) acumulados	Ágio em transações de capital	Ajustes de avaliação patrimonial	Total	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
Em 1º de janeiro de 2024	4.934.631	(44.412)	(234.106)	(70.053)	(127.625)	4.458.435	245.717	4.704.152
Resultado abrangente do período								
Prejuízo do período			(100.582)			(100.582)	83.259	(17.323)
Outros resultados abrangentes					(366.392)	(366.392)	(452)	(366.844)
			(100.582)		(366.392)	(466.974)	82.807	(384.167)
Transações com acionistas								
Deliberação de juros sobre capital próprio - CBA Energia							(69.904)	(69.904)
Aumento de capital	20.871					20.871		20.871
	20.871					20.871	(69.904)	(49.033)
Em 30 de setembro de 2024	4.955.502	(44.412)	(334.688)	(70.053)	(494.017)	4.012.332	258.620	4.270.952
Em 1º de janeiro de 2025	4.955.502	(44.412)	(401.048)	(70.053)	(655.655)	3.784.334	227.220	4.011.554
Resultado abrangente do período								
Lucro líquido do período			314.218			314.218	79.152	393.370
Outros resultados abrangentes					423.247	423.247		423.247
			314.218		423.247	737.465	79.152	816.617
Transações com acionistas								
Deliberação de dividendos - CBA Energia							(99.111)	(99.111)
Redução de capital para absorção de prejuízos acumulados (Nota 23 (a))	(401.048)		401.048					
	(401.048)		401.048				(99.111)	(99.111)
Em 30 de setembro de 2025	4.554.454	(44.412)	314.218	(70.053)	(232.408)	4.521.799	207.261	4.729.060

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

Demonstração intermediária condensada do valor adicionado
Período de nove meses findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

		Controladora		Consolidado	
		1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2024 a 30/9/2024
		(Reapresentado)	(Reapresentado)	(Reapresentado)	(Reapresentado)
	Nota	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2025 a 30/9/2025
		Nota 2.1(c)	Nota 2.1(c)	Nota 2.1(c)	Nota 2.1(c)
Receitas					
Vendas de produtos e serviços (menos devoluções e abatimentos de vendas)		6.739.019	5.928.397	7.840.910	6.978.564
Outras receitas operacionais, líquidas	7	376.852	248.604	375.218	238.597
Reversão (provisão) de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	6	(1.958)	3.669	(1.392)	3.432
Ativos construídos pela empresa para uso próprio		259.719	364.707	259.719	364.707
		<u>7.373.632</u>	<u>6.545.377</u>	<u>8.474.455</u>	<u>7.585.300</u>
Insumos adquiridos de terceiros					
Matérias-primas e outros insumos de produção		(4.824.261)	(4.082.404)	(5.555.843)	(4.820.865)
Materiais, serviços de terceiros e outros		(381.635)	(468.108)	(402.099)	(473.931)
Reversão (constituição) para desvalorização de ativos (<i>impairment</i>)	7	4.069	(14.275)	(7.202)	(167.470)
		<u>(5.201.827)</u>	<u>(4.564.787)</u>	<u>(5.965.144)</u>	<u>(5.462.266)</u>
Valor adicionado bruto		<u>2.171.805</u>	<u>1.980.590</u>	<u>2.509.311</u>	<u>2.123.034</u>
Depreciação, amortização e exaustão	6	(476.280)	(390.668)	(537.467)	(446.552)
Valor adicionado líquido produzido		<u>1.695.525</u>	<u>1.589.922</u>	<u>1.971.844</u>	<u>1.676.482</u>
Transferências					
Resultado de participações societárias	15 (a)	42.122	(120.126)	96.498	97.922
Receitas financeiras e variações cambiais ativas		549.770	326.334	604.071	364.609
Receitas de aluguéis		6.760	6.014	6.760	6.016
		<u>598.652</u>	<u>212.222</u>	<u>707.329</u>	<u>468.547</u>
Valor adicionado total a distribuir		<u>2.294.177</u>	<u>1.802.144</u>	<u>2.679.173</u>	<u>2.145.029</u>
Distribuição do valor adicionado					
Pessoal					
Remuneração direta		500.002	451.126	561.999	509.352
Benefícios		138.852	116.086	159.234	132.196
FGTS		30.600	27.613	33.205	31.542
		<u>669.454</u>	<u>594.825</u>	<u>754.438</u>	<u>673.090</u>
Impostos, taxas e contribuições					
Federais		466.824	180.195	584.723	266.136
Estaduais		190.293	175.491	239.375	216.732
Municipais		2.483	2.699	3.496	3.666
		<u>659.600</u>	<u>358.385</u>	<u>827.594</u>	<u>486.534</u>
Remuneração de capitais de terceiros					
Despesas financeiras e variações cambiais passivas		621.624	903.708	671.676	955.835
Juros capitalizados		351	8.907	351	8.907
Aluguéis e arrendamentos		28.930	36.901	31.744	37.986
		<u>650.905</u>	<u>949.516</u>	<u>703.771</u>	<u>1.002.728</u>
Remuneração de capitais próprios					
Participação dos acionistas não controladores				9.479	83.259
Dividendos - acionistas não controladores				69.673	
Lucro líquido (prejuízo) do período		314.218	(100.582)	314.218	(100.582)
		<u>314.218</u>	<u>(100.582)</u>	<u>393.370</u>	<u>(17.323)</u>
Valor adicionado distribuído		<u>2.294.177</u>	<u>1.802.144</u>	<u>2.679.173</u>	<u>2.145.029</u>

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

Demonstração intermediária condensada do valor adicionado
Trimestres findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	1/7/2025 a 30/9/2025	1/7/2024 a 30/9/2024 (Reapresentado) Nota 2.1(c)	1/7/2025 a 30/9/2025	1/7/2024 a 30/9/2024 (Reapresentado) Nota 2.1(c)
Receitas				
Vendas de produtos e serviços (menos devoluções e abatimentos de vendas)	2.333.804	2.143.930	2.664.785	2.521.447
Outras receitas operacionais, líquidas	170.799	(88.972)	164.560	(97.014)
Provisão de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(2.003)	(233)	(1.999)	(270)
Ativos construídos pela empresa para uso próprio	194.431	203.357	194.431	203.357
	2.697.031	2.258.082	3.021.777	2.627.520
Insumos adquiridos de terceiros				
Matérias-primas e outros insumos de produção	(1.716.609)	(1.358.833)	(1.932.774)	(1.635.215)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(235.731)	(235.972)	(242.284)	(227.737)
Reversão (constituição) para desvalorização de ativos (impairment)	412	(20.564)	4.828	(39.656)
	(1.951.928)	(1.615.369)	(2.170.230)	(1.902.608)
Valor adicionado bruto	745.103	642.713	851.547	724.912
Depreciação, amortização e exaustão	(176.639)	(139.054)	(197.523)	(158.155)
Valor adicionado líquido produzido	568.464	503.659	654.024	566.757
Transferências				
Resultado de participações societárias	3.491	(6.327)	35.601	34.220
Receitas financeiras e variações cambiais ativas	173.136	154.143	182.660	166.746
Receitas de aluguéis	1.160	868	1.159	989
	177.787	148.684	219.420	201.955
Valor adicionado total a distribuir	746.251	652.343	873.444	768.712
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal e encargos sociais				
Remuneração direta	172.836	156.067	193.739	175.592
Benefícios	47.946	40.521	55.815	46.123
FGTS	10.279	9.312	10.222	10.589
	231.061	205.900	259.776	232.304
Impostos e contribuições				
Federais	151.288	49.844	186.695	78.641
Estaduais	47.115	75.035	63.761	92.285
Municipais	709	843	1.046	1.164
	199.112	125.722	251.502	172.090
Remuneração de capitais de terceiros				
Despesas financeiras e variações cambiais passivas	215.410	255.581	231.430	270.145
Juros capitalizados	242	5.077	242	5.077
Aluguéis e arrendamentos	(3.132)	2.253	(1.079)	2.047
	212.520	262.911	230.593	277.269
Remuneração de capitais próprios				
Participação dos acionistas não controladores			17.413	99.143
Dividendos - acionistas não controladores			10.602	(69.903)
Lucro líquido do trimestre	103.558	57.810	103.558	57.809
	103.558	57.810	131.573	87.049
Valor adicionado distribuído	746.251	652.343	873.444	768.712

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

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Informações sobre o Grupo

A Companhia Brasileira de Alumínio ("Companhia" ou "CBA") é uma sociedade por ações de capital aberto sediada na cidade de São Paulo controlada pela Votorantim S.A. ("VSA"), tendo como atividades preponderantes a exploração e o aproveitamento de jazidas de bauxita no território nacional, produzindo e/ou comercializando, no país e no exterior, alumina, alumínio primário e transformados, possuindo ampla linha de produtos, como lingotes, tarugos, chapas, bobinas, folhas e extrudados. Além disso, possui outras unidades produtivas, detidas por meio de suas controladas. As ações ordinárias da Companhia são negociadas na B3, sob o código CBAV3.

A bauxita processada pela CBA é proveniente de três minas próprias, em Goiás (Barro Alto) e Minas Gerais (Poços de Caldas e Mirai), além de menor volume adquirido de produtor em Goiás, com contrato até 2028.

A CBA possui como controladas, a CBA Itapissuma Ltda. ("CBA Itapissuma"), com capacidade de 50 mil toneladas anuais de alumínio laminado; a Metalex Ltda. ("Metalex"), que recicla alumínio com capacidade de 90 mil toneladas por ano e a Alux do Brasil Indústria e Comércio Ltda. ("Alux"), especializada em ligas de alumínio secundário e reciclagem, com capacidade de 46 mil toneladas anuais.

A Companhia possui 21 usinas hidrelétricas próprias e participa de consórcios, com capacidade total de 1,4 gigawatt de capacidade instalada 100% renovável (contribuindo para a produção de alumínio de baixo carbono), já ajustada pela participação da Companhia nos ativos e com capacidade de geração média de 52,18%, além de dois parques eólicos no Nordeste com capacidade de 171,6 megawatt. A energia excedente é vendida no mercado local.

A CBA também possui o Legado Verdes do Cerrado, localizado em Niquelândia, Goiás, que contempla uma área de 32 mil hectares que estão sob gestão das Reservas Votorantim (Reserva Particular de Desenvolvimento Sustentável - RPDS), e promove pesquisa científica, inovação e ações que valorizam a biodiversidade.

1.1 Principais eventos ocorridos durante o período findo em 30 de setembro de 2025

(a) Participação em ativos de autoprodução de energia eólica

Em maio de 2025, a Companhia firmou acordos vinculantes com as empresas Casa dos Ventos Energias Renováveis S.A. ("Casa dos Ventos") e Auren Energia S.A. (parte relacionada "Auren Energia"), para aquisição de participação em ativos de autoprodução de energia eólica, o acordo prevê o fornecimento de 60MWm e 55MWm, respectivamente, com vigência de 15 anos e início previsto de fornecimento a partir de 2027, destinados à fábrica em Alumínio. As operações foram aprovadas pelo CADE, a conclusão da transação com Auren Energia ainda está condicionada ao atendimento das demais condições precedentes. Conforme nota explicativa 26, em 31 de outubro foi concluída a transação com Casa dos Ventos.

(b) Aumento das tarifas sobre exportações de alumínio para os Estados Unidos

Em fevereiro de 2025, o presidente dos Estados Unidos anunciou o aumento da tarifa de importação de alumínio para 25%, posteriormente aumentou a tarifa para 50%, que está em vigor desde junho.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Nos nove meses findos em 30 de setembro de 2025, a receita líquida consolidada de exportação para os Estados Unidos foi de R\$148.768, que corresponde, aproximadamente 2% da receita total. A Administração acompanha os desdobramentos e avaliará eventuais impactos, adotando medidas para mitigar possíveis efeitos adversos.

(c) Captação e amortização de empréstimos

Como parte da estratégia de gestão de passivos que visa a redução da alavancagem bruta, diversificação das fontes de financiamento, alongamento do prazo e redução do custo da dívida, a Companhia em 2025 liquidou antecipadamente dívidas, refinanciou algumas de suas linhas e fez novas captações. Dentre essas ações está a liquidação antecipada, em março de 2025, de contratos de financiamentos à exportação, (Nota de Crédito à Exportação e Pré Pagamento de Exportação), no montante total de R\$505.606, cujo vencimento final seria em 2028.

Em junho de 2025, a CBA refinanciou sua Nota de Crédito à Exportação (“NCE”) no valor de R\$500.000, alongando o prazo de vencimento para junho de 2032 e reduzindo o custo de CDI+1,95% para CDI + 1,20% a.a. A remensuração da dívida gerou um efeito contábil positivo de R\$19.065, sem efeito caixa, reconhecido como receita financeira, referente à diferença entre o valor presente do fluxo de caixa original e refinanciado, conforme previsto pelo CPC 48 / IFRS 9 – Instrumentos Financeiros. Adicionalmente, foi contratado *swap* (instrumento financeiro derivativo) visando a troca de exposição à taxa flutuante CDI em reais para taxa pré-fixada de 5,89% a.a. em dólares americanos.

Em julho de 2025, a Companhia fez a sua segunda emissão de debêntures, não conversíveis em ações, em série única, no montante de R\$530.000 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. A emissão foi caracterizada como vinculada a indicadores ESG e o cumprimento dessas metas poderá resultar em benefício financeiro por meio da redução na tarifa em caso de resgate antecipado dos títulos. Com parte dos recursos dessa emissão, no mesmo mês a Companhia efetuou o resgate de sua primeira emissão de debênture no valor de R\$230.000, visando o alongamento do perfil da dívida e redução dos custos.

Também em julho, a CBA concluiu a captação via linha de financiamento às exportações (Pré pagamento de Exportações) em duas *tranches* em Euros e Dólares totalizando EUR44.000 (R\$281.182) e USD50.000 (R\$279.850), respectivamente, com vencimento em 2035. Essa operação contou com a garantia da SACE, Agência de Crédito à Exportação (*Export Credit Agency*) italiana, e foi caracterizada como vinculada a indicadores ESG, sendo necessário o acompanhamento de metas anuais. 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.

No mesmo mês, a Companhia substituiu sua linha de crédito rotativo atual (*Revolving Credit Facility - RCF*) para uma nova no mesmo montante de USD100.000 equivalente a R\$531.860 considerando o câmbio de fechamento do período. O custo da linha não sofreu alteração e a nova operação tem vencimento em julho de 2030. A nova linha manteve a caracterização como vinculada a indicadores ESG e conta com a participação de 10 bancos internacionais.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em setembro de 2025, a CBA liquidou antecipadamente dois empréstimos totalizando USD20.000 (R\$107.280) e USD41.500 (R\$224.797), com vencimento original em março de 2028 e setembro de 2029, respectivamente.

(d) Redução de capital na investida CBA Itapissuma

Em 24 de junho de 2025, foi efetivada a redução de capital social da CBA Itapissuma, com a transferência de caixa no montante de R\$110.000 para a CBA.

2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas e resumo das práticas contábeis

2.1 Base de apresentação

(a) Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

As informações trimestrais individuais e consolidadas (equivalente a demonstrações financeiras intermediárias condensadas) do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 (“Informações Trimestrais”) foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, e os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”), em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (“*International Financial Reporting Standards – IFRS*”) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”), assim como de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), aplicáveis à elaboração das informações trimestrais – ITR, evidenciando todas as informações relevantes, as quais são consistentes com as utilizadas pela Administração em sua gestão.

Todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e apenas essas informações, foram evidenciadas e correspondem às utilizadas pela gestão da Administração da Companhia.

A Companhia optou voluntariamente por apresentar, como informação suplementar, as demonstrações consolidadas intermediárias condensadas do fluxo de caixa e do valor adicionado para os períodos de três meses encerrados em 30 de setembro de 2025 e 2024.

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas de 30 de setembro de 2025, não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para as demonstrações financeiras anuais e, conseqüentemente, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, disponíveis na página de Relações com Investidores (ri.cba.com.br), elaboradas e apresentadas de acordo com as normas internacionais de contabilidade (IFRS® *Accounting Standards*), emitidas pelo IASB e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que seguem os pronunciamentos emitidos pelo CPC e as normas expedidas pela CVM.

A Companhia elaborou as demonstrações do valor adicionado, individual e consolidada, como parte integrante das demonstrações financeiras, sendo requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil, de acordo com os critérios definidos no CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Aprovação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

A Diretoria da Companhia aprovou a emissão dessas demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas em 5 de novembro de 2025.

(c) Demonstração do Valor Adicionado em 30 de setembro de 2024

Em atendimento a Resolução CVM 199/2024 no preenchimento da Demonstração do Valor Adicionado “DVA”, a Companhia procedeu à reapresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA) referente ao período findo em 30 de setembro de 2024. As reclassificações geraram ajustes positivos e negativos.

Estas correções, representadas por reclassificações, não geraram impacto relevante em qualquer índice no contexto das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Dessa forma, alguns itens foram reclassificados ou tiveram os critérios de reconhecimento adotados para a apresentação da DVA alterados e as principais reclassificações estão descritas abaixo:

(i) “Tributos diferidos” foram reclassificados para o grupo de “Impostos, taxas e contribuições Federais”, despesa de INSS foram reclassificados do grupo de “Pessoal e encargos sociais” para o grupo de “Impostos, taxas e contribuições Federais”, nos valores de R\$76.685 e R\$108.322, além de receita e despesa de instrumentos financeiros derivativos foram reclassificados entre os grupos de “Transferências Receitas financeiras e variação cambial” para “Remuneração de Capital de Terceiros Despesas financeiras e variação cambial”;

(ii) Adição do montante de tributos incluídos nas compras sobre os “custos dos produtos e mercadorias vendidos, materiais, serviços, energia, entre outros”, apresentados na demonstração do resultado do exercício para a linha de “Matérias-primas e outros insumos de produção” na DVA no montante de R\$675.385;

(iii) Despesa com Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (“F.G.T.S.”) e as despesas de férias e 13º salário com remuneração direta, no valor de R\$113.438, anteriormente demonstradas na linha de “Encargos sociais”, foram segregadas em linhas específicas, dentro do grupo de “Pessoal e encargos sociais”;

(iv) Reclassificação da linha “Despesas de materiais, serviços de terceiros e outros” para a linha de “Outras receitas operacionais” o valor de R\$259.208;

(v) Receita e Despesa de Instrumentos Financeiros Derivativos reclassificados entre os grupos de Transferências e Remuneração de Capital de Terceiros no valor de R\$130.146;

(vi) A Companhia alterou a sua política contábil de apresentação de “Ativos construídos para uso próprio” com o intuito de aprimorar suas divulgações, e está apresentando essa rubrica nas demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas, que agora inclui os ativos que têm por características a construção com recursos próprios, como os fornos das Salas Fornos e determinados projetos que, após a entrada em operação, são classificados na classe de “Máquinas, equipamentos e instalações” no imobilizado.

Companhia Brasileira de Alumínio



Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora 2024			Consolidado 2024		
	Conforme anteriormente apresentado	Reclassificações	1/1/2024 a 30/9/2024 (Reapresentado)	Conforme anteriormente apresentado	Reclassificações	1/1/2024 a 30/9/2024 (Reapresentado)
Receitas						
Vendas de produtos e serviços (menos devoluções e abatimentos de vendas)	5.953.527	(25.130)	5.928.397	7.013.720	(35.156)	6.978.564
Outras receitas operacionais, líquidas	(35.733)	284.337	248.604	(33.952)	272.549	238.597
Reversão de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	3.669		3.669	3.432		3.432
Ativos construídos pela empresa para uso próprio		364.707	364.707		364.707	364.707
	5.921.463	623.914	6.545.377	6.983.200	602.100	7.585.300
Insumos adquiridos de terceiros						
Matérias-primas e outros insumos de produção	(2.900.936)	(1.181.468)	(4.082.404)	(3.456.835)	(1.364.030)	(4.820.865)
Materiais, serviços de terceiros e outros	(508.633)	40.525	(468.108)	(582.338)	108.407	(473.931)
Reversão (constituição) para desvalorização de ativos (<i>impairment</i>)	(14.275)		(14.275)	(167.470)		(167.470)
	(3.423.844)	(1.140.943)	(4.564.787)	(4.206.643)	(1.255.623)	(5.462.266)
Valor adicionado bruto	2.497.619	(517.029)	1.980.590	2.776.557	(653.523)	2.123.034
Depreciação, amortização e exaustão	(390.668)		(390.668)	(446.552)		(446.552)
Valor adicionado líquido produzido	2.106.951	(517.029)	1.589.922	2.330.005	(653.523)	1.676.482
Transferências						
Resultado de participações societárias	(120.126)		(120.126)	97.922		97.922
Receitas financeiras e variações cambiais ativas	212.241	114.093	326.334	234.463	130.146	364.609
Receitas de aluguéis		6.014	6.014		6.016	6.016
Tributos diferidos	72.107	(72.107)		76.685	(76.685)	
	164.222	48.000	212.222	409.070	59.477	468.547
Valor adicionado total a distribuir	2.271.173	(469.029)	1.802.144	2.739.075	(594.046)	2.145.029

Companhia Brasileira de Alumínio



Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora 2024			Consolidado 2024		
	Conforme anteriormente apresentado	Reclassificações	1/1/2024 a 30/9/2024 (Reapresentado)	Conforme anteriormente apresentado	Reclassificações	1/1/2024 a 30/9/2024 (Reapresentado)
Distribuição do valor adicionado						
Pessoal e encargos sociais						
Remuneração direta	357.992	93.134	451.126	406.510	102.842	509.352
Encargos sociais	195.664	(195.664)		221.760	(221.760)	
Benefícios	111.808	4.278	116.086	127.918	4.278	132.196
FGTS		27.613	27.613		31.542	31.542
	665.464	(70.639)	594.825	756.188	(83.098)	673.090
Impostos, taxas e contribuições						
Federais	527.483	(347.288)	180.195	684.946	(418.810)	266.136
Estaduais	347.281	(171.790)	175.491	445.158	(228.426)	216.732
Municipais		2.699	2.699		3.666	3.666
	874.764	(516.379)	358.385	1.130.104	(643.570)	486.534
Remuneração de capitais de terceiros						
Despesas financeiras e variações cambiais passivas	798.284	105.424	903.708	835.778	120.057	955.835
Juros capitalizados		8.907	8.907		8.907	8.907
Aluguéis e arrendamentos	33.243	3.658	36.901	34.328	3.658	37.986
	831.527	117.989	949.516	870.106	132.622	1.002.728
Remuneração de capitais próprios						
Participação dos acionistas não controladores				83.259		83.259
Prejuízo do período	(100.582)		(100.582)	(100.582)		(100.582)
	(100.582)		(100.582)	(17.323)		(17.323)
Valor adicionado distribuído	2.271.173	(469.029)	1.802.144	2.739.075	(594.046)	2.145.029

Companhia Brasileira de Alumínio



Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora 2024			Consolidado 2024		
	Conforme anteriormente apresentado	Reclassificações	1/7/2024 a 30/9/2024 (Reapresentado)	Conforme anteriormente apresentado	Reclassificações	1/7/2024 a 30/9/2024 (Reapresentado)
Receitas						
Vendas de produtos e serviços (menos devoluções e abatimentos de vendas)	2.143.208	722	2.143.930	2.530.749	(9.302)	2.521.447
Outras receitas operacionais, líquidas	(9.811)	(79.161)	(88.972)	(9.883)	(87.131)	(97.014)
Provisão de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(233)		(233)	(270)		(270)
Ativos construídos pela empresa para uso próprio		203.357	203.357		203.357	203.357
	2.133.164	124.918	2.258.082	2.520.596	106.924	2.627.520
Insumos adquiridos de terceiros						
Matérias-primas e outros insumos de produção	(987.565)	(371.268)	(1.358.833)	(1.203.497)	(431.718)	(1.635.215)
Materiais, serviços de terceiros e outros	(319.752)	83.780	(235.972)	(339.476)	111.739	(227.737)
Reversão (constituição) para desvalorização de ativos (<i>impairment</i>)	(20.564)		(20.564)	(39.656)		(39.656)
	(1.327.881)	(287.488)	(1.615.369)	(1.582.629)	(319.979)	(1.902.608)
Valor adicionado bruto	805.283	(162.570)	642.713	937.967	(213.055)	724.912
Depreciação, amortização e exaustão	(139.054)		(139.054)	(158.155)		(158.155)
Valor adicionado líquido produzido	666.229	(162.570)	503.659	779.812	(213.055)	566.757
Transferências						
Resultado de participações societárias	(6.327)		(6.327)	34.221	(1)	34.220
Receitas financeiras e variações cambiais ativas	135.953	18.190	154.143	148.223	18.523	166.746
Tributos diferidos	46.551	(46.551)		48.194	(48.194)	
Receitas de aluguéis		868	868		989	989
	176.177	(27.493)	148.684	230.638	(28.683)	201.955
Valor adicionado total a distribuir	842.406	(190.063)	652.343	1.010.450	(241.738)	768.712

Companhia Brasileira de Alumínio



Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora 2024			Consolidado 2024		
	Conforme anteriormente apresentado	Reclassificações	1/7/2024 a 30/9/2024 (Reapresentado)	Conforme anteriormente apresentado	Reclassificações	1/7/2024 a 30/9/2024 (Reapresentado)
Distribuição do valor adicionado						
Pessoal e encargos sociais						
Remuneração direta	121.980	34.087	156.067	138.757	36.835	175.592
Encargos sociais	65.632	(65.632)		73.973	(73.973)	
Benefícios	38.464	2.057	40.521	44.066	2.057	46.123
FGTS		9.312	9.312		10.589	10.589
	226.076	(20.176)	205.900	256.796	(24.492)	232.304
Impostos, taxas e contribuições						
Federais	189.425	(139.581)	49.844	248.282	(169.641)	78.641
Estaduais	129.013	(53.978)	75.035	163.765	(71.480)	92.285
Municipais		843	843		1.164	1.164
	318.438	(192.716)	125.722	412.047	(239.957)	172.090
Remuneração de capitais de terceiros						
Despesas financeiras e variações cambiais passivas	239.610	15.971	255.581	254.291	15.854	270.145
Juros capitalizados		5.077	5.077		5.077	5.077
Aluguéis e arrendamentos	472	1.781	2.253	266	1.781	2.047
	240.082	22.829	262.911	254.557	22.712	277.269
Remuneração de capitais próprios						
Participação dos acionistas não controladores				29.240	69.903	99.143
Dividendos - acionistas não controladores					(69.903)	(69.903)
Lucro líquido do período	57.810		57.810	57.810	(1)	57.809
	57.810		57.810	87.050	(1)	87.049
Valor adicionado distribuído	842.406	(190.063)	652.343	1.010.450	(241.738)	768.712

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

3 Novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas pelo CPC e IASB

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

A Companhia e suas controladas analisaram as emendas às normas contábeis que entraram em vigor no período de 1º de janeiro a 30 de setembro de 2025, e não identificaram impactos relevantes em suas políticas operacionais e contábeis.

3.2 Normas, interpretações contábeis e legislações que ainda não estão em vigor

A Companhia adotará as normas e interpretações novas e alteradas, à medida que entrarem em vigor e forem exigidas:

- (i) CBPS 01 e CBPS 02 – Divulgações de sustentabilidade emitidas pelo Comitê Brasileiro de Pronunciamentos de Sustentabilidade;
- (ii) IFRS 18 – Apresentação e divulgação em demonstrações financeiras, vigente para os exercícios anuais iniciados em 1º de janeiro de 2027;
- (iii) Alterações ao IFRS 7 e IFRS 9 – Contratos que tenham como referência à energia e cuja geração dependa de recursos naturais, vigente para os exercícios anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2026;
- (iv) Reforma tributária no Brasil – Trata-se de mudanças significativas no sistema tributário nacional, cuja transição terá início em 2026, de forma escalonada, com implementação integral prevista para 2033.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No período findo em 30 de setembro 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 período corrente, em relação àquelas detalhadas na Nota 4 às últimas demonstrações financeiras anuais.

5 Informações por segmento

As atividades da Companhia são reportadas por meio dos seguintes segmentos operacionais: Alumínio, Energia e Outros.

Alumínio

Envolve as operações da cadeia produtiva do Alumínio, desde a mineração de bauxita até a produção de produtos primários, transformados e reciclagem.

Energia

Compreende as operações de compra e venda de energia no mercado.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Outros

Considera o Legado Verdes do Cerrado, reserva de desenvolvimento sustentável e a unidade do Níquel em suspensão, detida pela Companhia por meio da Mineração Macedo, ambas localizadas em Niquelândia (Goiás).

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido à Diretoria Executiva, que é o principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos, pela tomada das decisões estratégicas e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais da Companhia. A Diretoria Executiva utiliza o EBITDA ajustado como medida de desempenho.

As informações apresentadas à alta Administração com o respectivo desempenho de cada segmento são derivadas dos registros mantidos de acordo com as políticas contábeis, com algumas realocações entre os segmentos.

	1/1/2025 a 30/9/2025				
	Alumínio	Energia	Outros	Eliminações (i)	Consolidado
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	6.294.662	351.532	23.628	(75.064)	6.594.758
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(5.510.712)	(477.555)	(38.523)	75.064	(5.951.726)
Lucro (prejuízo) bruto	783.950	(126.023)	(14.895)		643.032
Com vendas	(34.131)		(205)		(34.336)
Gerais e administrativas	(317.993)	(1.210)	(16.034)		(335.237)
Outras receitas (despesas) operacionais	(56.957)	369.511	1.845		314.399
Lucro (prejuízo) operacional	374.869	242.278	(29.289)		587.858
Depreciação, amortização e exaustão	533.081		4.386		537.467
Outras adições (exclusões) e itens excepcionais	85.248	(342.573)	(14.493)		(271.818)
Contratos futuros de energia (Nota 14 e Derivativos de energia (Nota 24.2 (a) (i)))		(444.328)			(444.328)
Dividendos recebidos (efeito caixa) de empresas não consolidadas		101.755			101.755
Reversão de provisão para perda de ativos de Níquel (Nota 7)			(29.480)		(29.480)
Realização de reserva de <i>hedge accounting</i> operacional (Nota 5.1)	93.033				93.033
Provisão (reversão) para desvalorização de ativos (<i>impairment</i>) (Nota 7)	(7.785)		14.987		7.202
EBITDA ajustado	993.198	(100.295)	(39.396)		853.507
Margem EBITDA	15,78%	-28,53%	-166,73%		12,94%

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	1/1/2024 a 30/9/2024				
	Alumínio	Energia	Outros	Eliminações (i)	Consolidado
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	5.746.573	201.229	18.697	(72.391)	5.894.108
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(5.004.834)	(221.958)	(39.690)	72.391	(5.194.091)
Lucro (prejuízo) bruto	741.739	(20.729)	(20.993)		700.017
Com vendas	(29.586)		(136)		(29.722)
Gerais e administrativas	(286.583)	(1.107)	(11.700)		(299.390)
Outras receitas (despesas) operacionais	(25.142)	208.404	(135.282)		47.980
Lucro (prejuízo) operacional	400.428	186.568	(168.111)		418.885
Depreciação, amortização e exaustão	442.960		3.592		446.552
Outras adições (exclusões) e itens excepcionais	(51.244)	(109.877)	189.488		28.367
Contratos futuros de energia (Nota 14))		(207.816)			(207.816)
Dividendos recebidos (efeito caixa) de empresas não consolidadas		97.939			97.939
Remensuração de passivo com descomissionamento pelo Ajuste a Valor Presente	(48.234)				(48.234)
Provisão para perda de ativos de Níquel (Nota 7)			21.128		21.128
Ganho na venda de investimento	(2.120)				(2.120)
Provisão para desvalorização de ativos (<i>impairment</i>)	(890)		168.360		167.470
EBITDA ajustado	792.144	76.691	24.969		893.804
Margem EBITDA	13,78%	38,11%	133,55%		15,16%

- (i) As eliminações apresentadas acima correspondem à energia gerada e consumida entre os segmentos reportáveis da Companhia.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.1 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados

(a) Reconciliação das receitas

(i) Reconciliação da receita líquida

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Receita bruta	6.905.874	5.969.306	8.028.561	7.035.169
Impostos sobre vendas	(970.235)	(853.134)	(1.246.151)	(1.084.456)
Devoluções e abatimentos	(73.822)	(40.909)	(94.619)	(56.605)
Realização de reserva de <i>hedge accounting</i> operacional (i)	(93.033)		(93.033)	
Receita líquida	5.768.784	5.075.263	6.594.758	5.894.108

(ii) Reconciliação da receita líquida por produto

	Controladora			
	1/1/2025 a 30/9/2025			
	Alumínio	Energia	Outros	Total
Alumínio primário	3.316.251			3.316.251
Alumínio transformado	1.699.379			1.699.379
Outros produtos e serviços de alumínio	592.281			592.281
Realização de reserva de <i>hedge accounting</i> operacional (i)	(93.033)			(93.033)
Energia elétrica		235.209		235.209
Outros			18.697	18.697
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	5.514.878	235.209	18.697	5.768.784

	Controladora			
	1/1/2024 a 30/9/2024			
	Alumínio	Energia	Outros	Total
Alumínio primário	2.842.023			2.842.023
Alumínio transformado	1.419.617			1.419.617
Outros produtos e serviços de alumínio	689.895			689.895
Energia elétrica		105.036		105.036
Outros			18.692	18.692
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	4.951.535	105.036	18.692	5.075.263

	Consolidado				
	1/1/2025 a 30/9/2025				
	Alumínio	Energia	Outros	Eliminações	Total
Alumínio primário	3.316.251				3.316.251
Alumínio transformado	2.417.745				2.417.745
Reciclagem	693.133				693.133
Outros produtos e serviços de alumínio	569.902				569.902
Eliminações entre o segmento de alumínio	(609.336)				(609.336)
Realização de reserva de <i>hedge accounting</i> operacional (i)	(93.033)				(93.033)
Energia elétrica (ii)		351.532		(75.064)	276.468
Outros			23.628		23.628
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	6.294.662	351.532	23.628	(75.064)	6.594.758

	Consolidado				
	1/1/2024 a 30/9/2024				
	Alumínio	Energia	Outros	Eliminações	Total
Alumínio primário	2.842.023				2.842.023
Alumínio transformado	2.042.007				2.042.007
Reciclagem	588.843				588.843
Outros produtos e serviços de alumínio	694.949				694.949
Eliminações entre o segmento de alumínio	(421.249)				(421.249)
Energia elétrica (ii)		201.229		(72.391)	128.838
Outros			18.697		18.697
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	5.746.573	201.229	18.697	(72.391)	5.894.108

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) Durante o segundo trimestre de 2025, foi realizada a reclassificação de R\$93.033 da reserva de hedge accounting operacional para o resultado, conforme previsto na política contábil de instrumentos financeiros. Essa reclassificação decorre da efetivação dos contratos de hedge vinculados à receita de exportação, cujos detalhes estão apresentados na Nota 24.2(a), incluindo os instrumentos utilizados, riscos cobertos e critérios de mensuração.
- (ii) As eliminações apresentadas acima, correspondem à energia gerada e consumida entre os segmentos reportáveis da Companhia.

Para melhor entendimento do segmento de alumínio, a Companhia subdivide nos itens abaixo:

- a) Primários: considera as famílias de produto da fase inicial de produção (lingote, alumínio líquido e produtos de valor agregado – tarugo, vergalhão e lingote liga). Todos esses produtos são fabricados na unidade de Alumínio;
- b) Transformados: considera os produtos da família de transformados (folhas, chapas e extrudados) e todos são de valor agregado. A Companhia produz todo o seu portfólio em um único site localizado em Alumínio no Estado de São Paulo, e conta com uma segunda unidade de laminação, em Itapissuma-PE, além de dois centros de soluções e serviços;
- c) Reciclagem: considera as plantas das empresas investidas da Companhia Metalex e Alux, as atividades de *tolling* (serviço de conversão de sucata do cliente em produto acabado) praticadas na planta de Alumínio, vendas de sucata interna e externa e de borra de alumínio;
- d) Outros produtos e serviços de alumínio: considera atividades de *trading* de lingote, vendas de alumina e beneficiamento. As vendas de alumina e hidrato refletem o excedente da cadeia produtiva da Companhia, mais especificamente da unidade de Alumínio. Bauxita e alumina são matéria prima para produção de alumínio;
- e) Eliminações: Considera as transações de compra e venda de alumínio entre as empresas deste segmento.

(b) Informações sobre áreas geográficas

A abertura da receita líquida por destino é baseada na localização dos clientes. A receita líquida da Companhia classificada por destino é demonstrada a seguir:

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(i) Receita líquida por país de destino

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Brasil	5.033.996	4.424.438	5.831.553	5.208.156
Países Baixos	227.521	23.572	227.521	23.572
Canadá	155.104	321.397	155.174	323.459
Estados Unidos	145.877	175.522	148.768	176.080
Uruguai	57.566	45.569	57.566	45.569
Bélgica	35.708	8.110	35.708	8.110
Alemanha	30.057	12.307	32.796	21.182
Argentina	4.540	1.211	24.793	23.295
México	23.732	21.183	23.732	21.183
Paraguai	9.813	3.737	9.813	4.424
Colômbia	5.284	10.054	6.092	10.665
Outros	39.586	28.163	41.242	28.413
	<u>5.768.784</u>	<u>5.075.263</u>	<u>6.594.758</u>	<u>5.894.108</u>

5.2 Gestão de capital

A Companhia monitora constantemente indicadores significativos, tais como o índice de alavancagem financeira, medido pela dívida líquida dividida pelo EBITDA ajustado dos últimos doze meses.

	Nota	Consolidado	
		30/9/2025	31/12/2024
Empréstimos, financiamentos e debêntures	18 (a)	4.189.379	4.629.378
Arrendamentos		184.847	183.726
Caixa e equivalentes de caixa	9	(1.100.123)	(1.141.965)
Aplicações financeiras		(108.690)	(385.122)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	24.2 (b)	113.436	627.383
Dívida líquida (A)		3.278.849	3.913.400
EBITDA ajustado para o período de doze meses findos em 30 de setembro e 31 de dezembro (B)		1.340.006	1.380.303
Índice de alavancagem financeira (A/B)		2,45	2,84

6 Abertura do resultado por natureza

	Controladora			
	1/1/2025 a 30/9/2025			
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	3.360.987	810	1.679	3.363.476
Despesas com benefícios a empregados	573.256	20.363	162.234	755.853
Depreciação, amortização e exaustão	460.405	33	15.842	476.280
Serviços de terceiros	198.982	4.270	91.728	294.980
Despesas de transporte	358.724		1	358.725
Manutenção e conservação	166.835	2	1.062	167.899
Provisão de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		1.958		1.958
Outras despesas	101.573	3.593	26.873	132.039
	<u>5.220.762</u>	<u>31.029</u>	<u>299.419</u>	<u>5.551.210</u>

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladora				
1/1/2024 a 30/9/2024				
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	2.900.936	1.385	1.201	2.903.522
Despesas com benefícios a empregados	496.623	18.900	149.941	665.464
Depreciação, amortização e exaustão	384.503	23	6.142	390.668
Serviços de terceiros	140.796	2.943	92.830	236.569
Despesas de transporte	273.639		2	273.641
Manutenção e conservação	167.935	73	569	168.577
Reversão de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(3.669)		(3.669)
Outras despesas	85.397	5.532	20.312	111.241
	<u>4.449.829</u>	<u>25.187</u>	<u>270.997</u>	<u>4.746.013</u>

Consolidado				
1/1/2025 a 30/9/2025				
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	3.882.802	810	2.598	3.886.210
Despesas com benefícios a empregados	656.937	20.537	176.571	854.045
Depreciação, amortização e exaustão	517.838	33	19.596	537.467
Serviços de terceiros	209.568	4.270	104.320	318.158
Despesas de transporte	381.804	940	1	382.745
Manutenção e conservação	192.700	2	1.198	193.900
Provisão de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		1.392		1.392
Outras despesas	110.077	6.352	30.953	147.382
	<u>5.951.726</u>	<u>34.336</u>	<u>335.237</u>	<u>6.321.299</u>

Consolidado				
1/1/2024 a 30/9/2024				
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	3.456.835	1.385	1.872	3.460.092
Despesas com benefícios a empregados	575.367	19.106	161.715	756.188
Depreciação, amortização e exaustão	436.729	23	9.800	446.552
Serviços de terceiros	148.767	2.943	101.637	253.347
Despesas de transporte	273.741	809	2	274.552
Manutenção e conservação	194.750	74	642	195.466
Reversão de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(3.432)		(3.432)
Outras despesas	107.902	8.814	23.722	140.438
	<u>5.194.091</u>	<u>29.722</u>	<u>299.390</u>	<u>5.523.203</u>

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

7 Outras receitas operacionais líquidas

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Contratos futuros de energia (Nota 14)	376.241	207.816	376.241	207.816
Impostos a recuperar sobre créditos extemporâneos	34.570	15.083	38.005	16.109
(Provisão) reversão para perda de outros ativos	29.730	(21.128)	29.480	(21.128)
(Provisão) reversão para desvalorização de ativos (<i>impairment</i>)	4.069	(14.275)	(7.202)	(33.367)
Ganho (perda) na venda de imobilizado	(26.190)	34.390	(26.099)	34.423
Gastos com projetos não capitalizados	(44.423)	(18.371)	(44.539)	(18.512)
(Constituição) reversão de provisões judiciais, líquidas	(51.288)	(26.717)	(54.258)	(28.574)
Remensuração de passivo com descomissionamento		48.234		48.234
Provisão para desvalorização de ativos (<i>impairment</i>) - Niquelândia (i)				(134.103)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	5.281	(23.673)	2.771	(22.918)
	<u>327.990</u>	<u>201.359</u>	<u>314.399</u>	<u>47.980</u>

- (i) Em junho de 2024, foi firmado o distrato do contrato de compra e venda da Unidade Niquelândia, sendo registrado *impairment* de ativos no montante de R\$134.103.

8 Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Receitas financeiras				
Rendimentos sobre aplicações financeiras	50.988	78.855	78.188	99.412
Atualização monetária	39.164	45.383	40.103	46.959
Juros sobre operações com partes relacionadas	3.692	3.364	4.662	4.250
Juros sobre contas a receber de clientes	2.088	12.053	2.196	12.334
Outras receitas financeiras	1.873	2.119	2.117	2.863
	<u>97.805</u>	<u>141.774</u>	<u>127.266</u>	<u>165.818</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures (Nota 18 (c))	(278.828)	(277.438)	(280.076)	(278.430)
Capitalização de juros sobre empréstimos	3.163	14.218	3.163	14.218
Modificação de fluxos contratuais (Nota 18 (c))	48.970	14.416	48.970	14.416
Deságio pago nas operações de cessão de recebíveis	(39.238)	(29.105)	(55.406)	(39.561)
Atualização monetária sobre provisões judiciais	(60.283)	(49.441)	(60.372)	(49.572)
Ajuste a valor presente	(42.137)	(39.926)	(52.054)	(46.805)
Juros e atualização monetária UBP	(24.920)	(25.220)	(29.312)	(31.475)
Juros sobre operações com partes relacionadas	(5.103)	(5.369)	(6.184)	(6.599)
Outras despesas financeiras	(33.186)	(26.763)	(43.129)	(32.862)
	<u>(431.562)</u>	<u>(424.628)</u>	<u>(474.400)</u>	<u>(456.670)</u>
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos (Nota 24.2)	178.517	(114.767)	195.275	(130.154)
Variações cambiais, líquidas	79.415	(188.422)	79.018	(180.309)
	<u>(75.825)</u>	<u>(586.043)</u>	<u>(72.841)</u>	<u>(601.315)</u>

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Moeda nacional				
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	352.636	103.243	473.037	358.332
Operações compromissadas - Títulos públicos	247.791	52.366	354.329	74.676
Operações compromissadas - Títulos privados	83.713	17.137	83.713	17.137
Caixa e bancos	2.184	3.935	7.615	5.995
	686.324	176.681	918.694	456.140
Moeda estrangeira				
Caixa e bancos	144.706	573.050	169.241	617.813
Time Deposits	12.188	68.012	12.188	68.012
	156.894	641.062	181.429	685.825
	843.218	817.743	1.100.123	1.141.965

Em 30 de setembro de 2025, os rendimentos médios em moeda nacional dos CDBs e operações compromissadas foram de 100,51% a.a. e 99,54% a.a., respectivamente (31 de dezembro de 2024: 93,88% a.a. e 96,63% a.a., respectivamente) da variação do CDI - Certificado de Depósito Interbancário. Em moeda estrangeira, os rendimentos médios da conta remunerada no exterior foram de 4,22 % a.a. (31 de dezembro de 2024: 4,27% a.a.) e dos “time deposits” foram 4,38% a.a. (31 de dezembro de 2024: 4,51% a.a.).

10 Contas a receber de clientes

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Clientes no Brasil		404.781	338.029	494.373	416.774
Clientes no exterior		160.252	87.895	166.241	99.340
Partes relacionadas	13	81.528	56.252	6.805	7.255
		646.561	482.176	667.419	523.369
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(20.149)	(26.580)	(22.834)	(29.834)
		626.412	455.596	644.585	493.535

11 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Produtos acabados	427.689	498.151	499.147	575.665
Produtos semiacabados	924.181	877.426	1.054.316	988.276
Matérias-primas	241.500	181.847	373.449	296.042
Materiais auxiliares e de consumo	266.462	233.872	301.717	288.280
Importações em andamento	52.421	55.385	55.291	58.918
Estimativa de perdas (i)	(29.609)	(25.441)	(51.438)	(44.584)
	1.882.644	1.821.240	2.232.482	2.162.597

- (i) A estimativa de perdas refere-se, substancialmente, aos materiais obsoletos e de baixo giro.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12 Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	541.316	568.861	583.836	612.538
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	113.369	133.503	120.743	140.760
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	36.985	41.218	67.459	53.014
ICMS sobre ativo imobilizado	24.363	41.653	29.773	43.980
Programa de Integração Social - PIS	22.871	27.713	24.791	29.176
Outros	18.614	7.351	19.746	13.835
	<u>757.518</u>	<u>820.299</u>	<u>846.348</u>	<u>893.303</u>
Circulante	191.362	193.182	245.405	247.779
Não circulante	566.156	627.117	600.943	645.524
	<u>757.518</u>	<u>820.299</u>	<u>846.348</u>	<u>893.303</u>

Companhia Brasileira de Alumínio



Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Partes relacionadas

								Controladora	
		Ativo		Passivo		Venda de produtos e serviços		Compras de produtos, serviços e outros	
	Tipo de relação	30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Transações comerciais - clientes e fornecedores									
Votorantim S.A. (vii)	Controladora		451	4.002	5.168	912		(36.161)	(36.972)
CBA Itapissuma Ltda.	Controlada	10.286	3.489	16.830	4.779	69.281	65.748	(74.110)	(21.028)
CBA Energia Participações S.A.	Controlada			11.617	8.594			(79.503)	(79.079)
Metalex Ltda.	Controlada	56.841	43.968	797	2.784	320.448	264.623	(52.596)	(35.555)
Alux do Brasil Indústria e Comércio Ltda.	Controlada	7.339	1.987		80	76.966	46.043	(4.249)	(1.582)
Campos Novos Energia S.A. - Enercan (iv)	Coligada			47.672	42.259			(196.610)	(192.288)
Alunorte Alumina do Norte do Brasil S.A. (viii)	Partes Relacionadas		36						(295.307)
Auren Comercializadora de Energia Ltda.	Partes Relacionadas	6.884	5.871	38.067	63.959	61.631	68.236	(343.706)	(308.690)
Votorantim Cimentos S.A.	Partes Relacionadas	81	16			35.218	596	(6)	(7.182)
Ventos de São Crispim I Energias Renováveis S.A.	Partes Relacionadas			2.934	2.804			(26.275)	(24.835)
Ventos de Santo Antero Energias Renováveis S.A.	Partes Relacionadas			2.762	2.640			(24.736)	(23.258)
Ventos de Santo Alderico Energias Renováveis S.A.	Partes Relacionadas			2.336	2.232			(20.920)	(19.703)
Outras transações comerciais - clientes e fornecedores (vi)	Partes Relacionadas	97	392	11.081	10.416	189	374	(18.769)	(20.093)
Total		81.528	56.210	138.098	145.715	564.645	445.620	(877.641)	(1.065.572)
Dividendos									
CBA Energia Participações S.A.	Controlada	18.200							
L.C.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.	Controlada		792						
Total		18.200	792						
Outros ativos e passivos									
Auren Energia S.A. (ii)	Partes Relacionadas	44.828	43.634	29.166	39.894			(13.780)	(14.295)
Alux do Brasil Indústria e Comércio Ltda.	Controlada			3.404					
Votorantim S.A. (v)	Controladora			20.493	18.421			830	(660)
Votorantim Cimentos S.A.	Partes Relacionadas	3.384							
Outros	Partes Relacionadas			3.220	3.316			(16.831)	(14.668)
Contratos futuros de energia									
Auren Comercializadora de Energia Ltda. (i)	Partes Relacionadas			174.724	550.965				
Instrumentos financeiros derivativos									
Banco Votorantim S.A. (iii)	Partes Relacionadas			29.737	45.517			(15.264)	(18.631)
Total		48.212	43.634	260.744	658.113			(45.045)	(48.254)

Companhia Brasileira de Alumínio



Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

								Consolidado	
		Ativo		Passivo			Venda de produtos e serviços		Compras de produtos, serviços e outros
	Tipo de relação	30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Transações comerciais - clientes e fornecedores									
Votorantim S.A. (vii)	Controladora		451	4.237	5.427	912		(39.238)	(36.972)
Campos Novos Energia S.A. - Enercan (iv)	Coligada			49.339	43.755			(210.015)	(192.288)
Alunorte Alumina do Norte do Brasil S.A. (viii)	Partes Relacionadas		36						(295.307)
Auren Comercializadora de Energia Ltda.	Partes Relacionadas	6.724	6.319	41.095	67.173	69.215	68.236	(371.450)	(330.289)
Votorantim Cimentos S.A.	Partes Relacionadas	81	16			35.218			(10)
Ventos de São Crispim I Energias Renováveis S.A.	Partes Relacionadas			2.934	2.804			(26.275)	(24.835)
Ventos de Santo Antero Energias Renováveis S.A.	Partes Relacionadas			2.762	2.640			(24.736)	(23.258)
Ventos de Santo Alderico Energias Renováveis S.A.	Partes Relacionadas			2.336	2.232			(20.920)	(19.703)
Ventos de Santo Apolinário Energias Renováveis S.A.	Partes Relacionadas								(18.257)
Outras transações comerciais - clientes e fornecedores (vi)	Partes Relacionadas		433	11.305	10.416	189	374	(18.985)	(20.269)
Total		6.805	7.255	114.008	134.447	105.534	68.610	(711.619)	(961.188)
Dividendos									
Campos Novos Energia S.A. - Enercan	Coligada	25.439	10.840						
Auren Energia S.A.	Partes Relacionadas			40.040					
Total		25.439	10.840	40.040					
Outros ativos e passivos									
Auren Energia S.A. (ii)	Partes Relacionadas	56.608	55.115	37.024	50.608			(17.441)	(21.443)
Votorantim S.A.	Controladora			20.493	18.402			830	(660)
Votorantim Cimentos S.A.	Partes Relacionadas	3.384							
Outros	Partes Relacionadas			3.220	3.335			(17.956)	(10.073)
Contratos futuros de energia									
Auren Comercializadora de Energia Ltda. (i)	Partes Relacionadas			174.724	550.965				
Instrumentos financeiros derivativos									
Banco Votorantim S.A. (iii)	Partes Relacionadas			29.737	45.517			(32.022)	(39.636)
Total		59.992	55.115	265.198	668.827			(66.589)	(71.812)

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) O saldo dos contratos futuros de energia apresentou redução decorrente do aumento da curva DCIDE e redução do volume de excedente, conforme Nota 14;
- (ii) Refere-se à contabilização das opções de compra pela Auren Energia da participação acionária detida pela CBA na Ventos de Santo Anselmo e pela CBA Itapissuma na Ventos de Santo Isidoro como instrumentos financeiros a custo amortizado, classificados como ativo e passivo não circulante;
- (iii) Refere-se a instrumentos financeiros derivativos contratados junto ao Banco Votorantim S.A.;
- (iv) Corresponde ao contrato de compra de energia celebrado pela Companhia com a Enercan em 24 de março de 2021, com prazo de vigência até 28 de maio de 2035;
- (v) Refere-se aos gastos do projeto SAP4 Hana pagos pela VSA à consultoria, rateados para CBA e demais empresas do grupo;
- (vi) Os valores alocados em outros estão distribuídos entre as seguintes empresas do grupo Votorantim: Usina Hidrelétrica Salto do Pilão, Motz Transportes Ltda., Nexa Recursos Minerais S.A, FUNSEJEM – Fundação Senador José Ermírio de Moraes, entre outras empresas;
- (vii) Atividades compartilhadas pelo Centro de Excelência da controladora VSA, relacionada às atividades administrativas, recursos humanos, contabilidade, impostos, assistência técnica e tecnologia da informação. Essas atividades beneficiam todas as empresas do Grupo Votorantim e são reembolsadas à VSA com base na proporção do custo das atividades efetivamente prestados à Companhia. A receita auferida se refere ao contrato de prestação de serviço de consultoria para reflorestamento da Reservas Votorantim.
- (viii) A Alunorte Alumina do Norte do Brasil S.A deixou de ser uma parte relacionada em 31/12/2024.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Remuneração dos administradores

As despesas relacionadas à remuneração do pessoal-chave da Administração, incluindo o Conselho de Administração e a Diretoria Executiva Estatutária, reconhecidas no resultado do período, estão apresentadas no quadro a seguir:

	Consolidado	
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Remuneração de curto prazo		
Salário ou pró-labore	10.549	11.421
Benefícios direto e indireto	711	766
Remuneração variável	5.758	5.111
	<u>17.018</u>	<u>17.298</u>
Remuneração de longo prazo		
Incentivos de longo prazo	9.979	7.293
	<u>26.997</u>	<u>24.591</u>

A remuneração da Diretoria Executiva compreende:

Remuneração de curto prazo: salário ou pró-labore, benefícios diretos e indiretos (assistência médica, vale refeição, vale alimentação, seguro de vida e previdência privada), e remuneração variável (participação nos resultados e bônus).

Remuneração de longo prazo: incentivos de longo prazo (ILP).

(b) Dívidas da Companhia, garantidas por partes relacionadas

Modalidade	Garantidor	30/9/2025	31/12/2024
BNDES	VSA	<u>148.412</u>	<u>163.242</u>

14 Contratos futuros de energia

No período findo em 30 de setembro de 2025, a marcação a mercado dos contratos de energia de R\$374.253 (em 30 de setembro de 2024: R\$100.294) refere-se, principalmente à redução do volume de excedente devido à previsão de período úmido desfavorável nos próximos anos, e ao aumento do preço de energia, com base na curva DCIDE (baseada nos índices de preços de energia elétrica a futuro), contabilizado como ganho na rubrica “Outras receitas operacionais, líquidas” (Nota 7), apresentado abaixo:

	Controladora e Consolidado	
	30/9/2025	31/12/2024
Passivo		
Circulante	30.242	113.388
Não Circulante	144.482	437.577
	<u>174.724</u>	<u>550.965</u>
	Controladora e Consolidado	
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Resultado - Outras receitas operacionais, líquidas		
Realização	1.988	107.522
Marcação a mercado dos contratos de energia	374.253	100.294
	<u>376.241</u>	<u>207.816</u>

Companhia Brasileira de Alumínio



Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 Investimentos

(a) Composição

								Controladora
	Informações em 30 de setembro de 2025				Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	Percentual de participação total (%)	Percentual de participação votante (%)	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	30/9/2025	31/12/2024
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial								
Controladas								
Alux do Brasil Indústria e Comércio Ltda.	98.234	25.509	100,00	100,00	25.509	18.943	98.234	95.211
CBA Energia Participações S.A.	303.084	115.132	33,33	100,00	35.979	37.845	95.823	104.895
CBA Itapissuma Ltda.	574.002	26.081	100,00	100,00	26.081	21.763	574.002	657.921
CBA Machadinho Geração de Energia Ltda.	9.398	493	100,00	100,00	493	1.197	9.398	8.905
L.C.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.	1.081	42	100,00	100,00	42	(149)	1.081	247
Metalex Ltda.	138.256	(3.423)	100,00	100,00	(3.423)	(15.865)	138.256	141.679
Santa Cruz Geração de Energia S.A.						(277)		
Mineração Macedo Ltda.	(164.371)	(31.066)	100,00	100,00	(31.066)	(177.036)	(164.371)	(145.805)
Investimento avaliado ao custo								
Outros investimentos							44	44
Mais valia								
Alux do Brasil Indústria e Comércio Ltda.					(5.701)	(755)	20.730	26.431
CBA Itapissuma Ltda.					(5.681)	(5.681)	157.979	163.660
Metalex Ltda.					(111)	(111)	7.554	7.665
Ágios								
Alux do Brasil Indústria e Comércio Ltda.							48.459	48.459
Metalex Ltda.							49.430	49.430
Total					<u>42.122</u>	<u>(120.126)</u>	<u>1.036.619</u>	<u>1.158.742</u>
Investimento ativo							1.200.990	1.304.547
Provisão para perda em investidas (passivo)							(164.371)	(145.805)
Total							<u>1.036.619</u>	<u>1.158.742</u>

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Informações em 30 de setembro de 2025				Resultado de equivalência patrimonial		Consolidado	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido do período	Percentual de participação total (%)	Percentual de participação votante (%)	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	30/9/2025	Saldo 31/12/2024
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial								
Coligadas								
Campos Novos Energia S.A. - Enercan	691.553	378.825	25,44	25,44	96.368	97.884	175.921	195.907
CSC Energia S.A					130	38	328	278
Investimento avaliado ao custo								
Outros investimentos							44	44
Ágio								
Campos Novos Energia S.A. - Enercan							41.562	41.562
Total					96.498	97.922	217.855	237.791

(b) Movimentação dos investimentos

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Saldo no início do período	1.158.742	1.279.925	237.791	277.133
Equivalência patrimonial	42.122	(120.126)	96.498	97.922
Redução de capital em investidas	(110.000)	(2.148)		
Aumento de capital em investidas	12.500	33.382		
Dividendos deliberados (i)	(66.745)	(61.255)	(116.434)	(136.099)
Outros		(222)		(677)
Saldo no final do período	<u>1.036.619</u>	<u>1.129.556</u>	<u>217.855</u>	<u>238.279</u>

- (i) Na controladora, em 27 de março de 2025, a investida CBA Energia Participações S.A. (“CBA Energia”) deliberou dividendos adicionais provenientes do resultado do exercício de 2024, sendo R\$13.381 destinado à CBA. Deste montante, R\$4.885 foram recebidos em abril de 2025. Em 16 de junho de 2025, deliberou dividendos intercalares referentes ao primeiro semestre de 2025, sendo R\$13.469 em favor da Companhia. Em 25 de setembro de 2025, com base nas demonstrações de resultado encerradas em 31 de agosto de 2025, deliberou R\$18.200 em favor da Companhia.

Na controladora, em 30 de abril de 2025, a investida Alux do Brasil Indústria e Comércio Ltda. (“Alux”) distribuiu lucros apurados no exercício de 2024, no montante de R\$22.485, recebidos integralmente em junho de 2025. No consolidado, em 30 de abril de 2025, a coligada Campos Novos Energia S.A. (“Enercan”) deliberou dividendos adicionais provenientes do resultado do exercício de 2024, sendo R\$116.354 destinado à CBA Energia. Do montante total em aberto, R\$63.597 foram recebidos em junho de 2025.

Companhia Brasileira de Alumínio



Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

										Controladora	
										1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Reservatórios, barragens e adutoras	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Outros	Total	Total
Saldo no início do período											
Custo	166.375	2.622.388	7.315.091	349.551	115.976	30.842	895.740	245.175	248.848	11.989.986	11.553.080
Depreciação acumulada e <i>impairment</i>	(20.736)	(1.219.873)	(4.572.228)	(153.430)	(95.091)	(24.617)	(26)	(165.156)	(240.060)	(6.491.217)	(6.332.861)
Saldo líquido no início do período	145.639	1.402.515	2.742.863	196.121	20.885	6.225	895.714	80.019	8.788	5.498.769	5.220.219
Adições (i)		3.188	18.084		24	539	580.151	19.409	2.446	623.841	614.485
Baixas	(1)	(111)	(23.477)		(101)	(9)	(19.441)		(3.115)	(46.255)	(7.406)
(Provisão) reversão da desvalorização de ativos (<i>impairment</i>)		1.042	3.875				26	(874)		4.069	(14.275)
Depreciação	(2.174)	(46.366)	(320.655)	(7.118)	(9.332)	(782)		(7.132)	(1.687)	(395.246)	(336.181)
Reavaliação de fluxo de caixa em desmobilização de ativos								3.606		3.606	8.435
Alteração do valor justo									(152)	(152)	
Transferências (ii)	9.017	57.110	292.995	19.465	8.576	69	(433.153)	11.163		(34.758)	(14.183)
Saldo no final do período	152.481	1.417.378	2.713.685	208.468	20.052	6.042	1.023.297	106.191	6.280	5.653.874	5.471.094
Custo	175.337	2.693.204	7.512.838	369.016	116.862	31.476	1.023.297	287.700	237.825	12.447.555	12.021.969
Depreciação acumulada e <i>impairment</i>	(22.856)	(1.275.826)	(4.799.153)	(160.548)	(96.810)	(25.434)		(181.509)	(231.545)	(6.793.681)	(6.550.875)
Saldo líquido no final do período	152.481	1.417.378	2.713.685	208.468	20.052	6.042	1.023.297	106.191	6.280	5.653.874	5.471.094
Taxas médias anuais de depreciação (%)	4	3	5	2	19	4		2			

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

										Consolidado	
										1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Reservatórios, barragens e adutoras	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Outros	Total	Total
Saldo no início do período											
Custo	343.649	3.334.768	8.889.388	349.551	117.894	40.165	1.006.931	289.149	282.501	14.653.996	12.398.113
Depreciação acumulada e <i>impairment</i>	(31.303)	(1.719.721)	(5.883.948)	(153.430)	(97.009)	(33.196)	(26)	(209.130)	(272.851)	(8.400.614)	(6.469.995)
Saldo líquido no início do período	312.346	1.615.047	3.005.440	196.121	20.885	6.969	1.006.905	80.019	9.650	6.253.382	5.928.118
Adições (i)	60	915	21.091		24	698	668.140	19.409	2.447	712.784	779.162
Baixas	(1)	(111)	(23.512)		(103)	(9)	(19.471)		(3.119)	(46.326)	(7.509)
(Provisão) reversão da desvalorização de ativos (<i>impairment</i>)	(6)	1.042	3.875				26	(12.139)		(7.202)	(167.470)
Depreciação	(2.839)	(57.862)	(350.029)	(7.118)	(9.332)	(953)		(7.132)	(1.687)	(436.952)	(374.265)
Reavaliação de fluxo de caixa em desmobilização de								14.871		14.871	8.436
Alteração do valor justo									(152)	(152)	
Transferências (ii)	9.566	72.536	371.630	19.465	8.576	70	(530.233)	11.163		(37.227)	(20.217)
Saldo no final do período	319.126	1.631.567	3.028.495	208.468	20.050	6.775	1.125.367	106.191	7.139	6.453.178	6.146.255
Custo	353.219	3.418.739	9.163.340	369.016	118.778	40.958	1.125.367	342.939	271.477	15.203.833	13.425.961
Depreciação acumulada e <i>impairment</i>	(34.093)	(1.787.172)	(6.134.845)	(160.548)	(98.728)	(34.183)		(236.748)	(264.338)	(8.750.655)	(7.279.706)
Saldo líquido no final do período	319.126	1.631.567	3.028.495	208.468	20.050	6.775	1.125.367	106.191	7.139	6.453.178	6.146.255
Taxas médias anuais de depreciação (%)	4	3	5	2	19	4		2			

- (i) As principais adições em obras em andamento referem-se aos projetos "Reforma de Fornos" de R\$119.550 no período; "Projetos Salas Fornos", com investimento de R\$102.748; "Infraestrutura Operacional (CBA e controladas)" de R\$64.379; "Projetos de Transformação Plástica" de R\$57.574; "Projetos Fábrica Alumina" de R\$40.066; "Expansão (CBA Itapissuma e Metalex)" de R\$36.731; "Disposição de Resíduo à Seco" de R\$33.348; "Projetos Segurança, Saúde e Meio Ambiente" de R\$33.102; "Projetos de Fundição" de R\$31.062; "Upgrade Tecnológico Salas Fornos" de R\$13.131 e "Projeto - Pátio Santa Isabel" de R\$10.633.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Obras em andamento

O saldo é composto principalmente de projetos de expansão e otimização das unidades industriais, sendo:

		Consolidado	
		30/9/2025	31/12/2024
	Previsão de encerramento	Saldo líquido	Saldo líquido
Projetos Salas Fornos (i)	dez-27	227.705	145.193
Projetos Fábrica Alumina (ii)	mar-29	164.687	192.492
Upgrade Tecnológico Salas Fornos (iii)	dez-34	124.795	111.664
Reforma de Fornos	dez-32	77.972	101.553
Projetos de Transformação Plástica	jan-26	72.575	22.893
Religamento de 158 cubas da Salas Fornos 1	out-32	67.728	68.900
Infraestrutura Operacional (CBA e controladas)	fev-26	55.170	30.719
Expansão (CBA Itapissuma e Metalex)	abr-26	54.612	88.597
Projetos Segurança, Saúde e Meio Ambiente	jun-26	39.558	21.569
Projetos de Fundição	dez-25	34.319	24.980
Disposição de Resíduos a Seco	dez-25	34.089	741
Projetos Estação de Tratamento de Água	dez-25	31.658	22.926
Revitalização e Adequação da Usina	dez-26	22.298	22.502
Projetos Minerações	out-26	5.395	18.173
Projeto Pátio Santa Isabel	out-25	160	40.448
Outros		112.646	93.555
		<u>1.125.367</u>	<u>1.006.905</u>

A conta de obras em andamento é composta de investimentos e projetos em construção pela Companhia e suas subsidiárias que ainda não entraram em operação no final do período. Destacam-se:

- (i) Projetos Salas Fornos: "Upgrade Sala Pasta" com investimento de R\$70.632, com objetivo de aumentar a capacidade produtiva da unidade. "Substituição do sistema Score 7 para Score 9 – SF3" com investimento de R\$51.525, referente à substituição do sistema de controle das cubas nas Salas Fornos. "Recuperação da Drenagem de Águas Pluviais" com investimento de R\$54.283, destinado à recuperação das galerias de águas pluviais das Salas Fornos;
- (ii) Projetos Fábrica Alumina: "Purificação do Licor" no montante de R\$130.353, com objetivo de aumentar a produtividade da refinaria e sua capacidade instalada e "NR10 - Adequação Elétrica" com investimento de R\$11.613, referente à adequação elétrica dos equipamentos da área de Digestão do processo Bayer;
- (iii) Projeto "Modernização da Tecnologia das Salas Fornos" com investimento de R\$124.795, upgrade tecnológico das Salas Fornos, com foco na redução de emissões e aumento da eficiência energética.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 Intangível

(a) Composição e movimentação

								Controladora	
								1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
	Ágios	Direitos de exploração sobre recursos	Softwares	Uso do bem público - UBP	Repactuação do risco hidrológico	Intangível em andamento	Outros	Total	Total
Saldo no início do período									
Custo	79.722	189.138	77.066	494.070	188.047		9.217	1.037.260	1.017.748
Amortização, exaustão acumulada e <i>impairment</i>		(51.293)	(46.607)	(190.449)	(64.016)		(1.972)	(354.337)	(312.484)
Saldo líquido no início do período	79.722	137.845	30.459	303.621	124.031		7.245	682.923	705.264
Adições			523			4.916		5.439	2.128
Amortização e exaustão		(3.524)	(9.276)	(13.823)	(7.353)		(7)	(33.983)	(35.011)
Baixas						(1.474)		(1.474)	
Transferências do imobilizado (i)			26.248			8.510		34.758	14.183
Saldo no final do período	79.722	134.321	47.954	289.798	116.678	11.952	7.238	687.663	686.564
Custo	79.722	189.137	103.794	494.071	188.046	11.952	9.213	1.075.935	1.032.693
Amortização, exaustão acumulada e <i>impairment</i>		(54.816)	(55.840)	(204.273)	(71.368)		(1.975)	(388.272)	(346.129)
Saldo líquido no final do período	79.722	134.321	47.954	289.798	116.678	11.952	7.238	687.663	686.564
Taxas médias anuais de amortização e exaustão (%)		3	20	3	3				

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

								Consolidado	
								1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
	Ágios	Direitos de exploração sobre recursos	Softwares	Uso do bem público - UBP	Repactuação do risco hidrológico	Intangível em andamento	Outros	Total	Total
Saldo no início do período									
Custo	184.222	205.081	136.907	559.821	228.790		80.765	1.395.586	1.313.419
Amortização, exaustão acumulada e <i>impairment</i>		(67.183)	(93.937)	(239.241)	(70.533)		(56.547)	(527.441)	(412.104)
Saldo líquido no início do período	184.222	137.898	42.970	320.580	158.257		24.218	868.145	901.315
Adições			259		117	5.980		6.356	1.915
Amortização e exaustão		(3.524)	(12.391)	(14.606)	(8.941)		(7.770)	(47.232)	(48.000)
Baixas						(1.474)		(1.474)	
Transferências do imobilizado (i)			26.773			10.454		37.227	20.217
Saldo no final do período	184.222	134.374	57.611	305.974	149.433	14.960	16.448	863.022	875.447
Custo	184.222	205.081	164.783	559.821	228.907	14.960	80.762	1.438.536	1.340.904
Amortização, exaustão acumulada e <i>impairment</i>		(70.707)	(107.172)	(253.847)	(79.474)		(64.314)	(575.514)	(465.457)
Saldo líquido no final do período	184.222	134.374	57.611	305.974	149.433	14.960	16.448	863.022	875.447
Taxas médias anuais de amortização e exaustão (%)		3	20	3	3				

- (i) Reclassificação de “Obras em andamento” do grupo de imobilizado para “Softwares” na rubrica de intangível, principalmente relacionados ao Projeto “SAP S/4 HANA”, no valor de R\$21.277.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

18 Empréstimos, financiamentos e debêntures

(a) Composição e valor justo

								Controladora	
Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Moeda nacional									
BNDES (i)	IPCA + 4,67%	19.135	19.534	126.512	140.703	145.647	160.237	130.888	138.031
Nota de crédito à exportação (ii)	CDI + 1,38%	20.489	3.081	902.359	920.850	922.848	923.931	897.819	896.427
Debêntures (ii)	CDI + 1,20%	14.408	1.034	525.845	229.453	540.253	230.487	519.802	224.737
FINEP	TJLP - 1,47%	14.589	2.333	96.675	92.944	111.264	95.277	82.395	60.838
		68.621	25.982	1.651.391	1.383.950	1.720.012	1.409.932	1.630.904	1.320.033
Moeda estrangeira									
BNDES	Pré USD 5,46%	8.603	7.253	117.105	102.839	125.708	110.092	116.222	93.038
Nota de crédito à exportação	Pré USD 6,35%	42.550	38.349	1.753.207	2.229.891	1.795.757	2.268.240	1.837.325	2.335.975
Pré pagamento de exportação (iii)	SOFR TERM + 1,30% e EURIBOR 0,95%	(2.144)	41.875	509.516	752.530	507.372	794.405	468.828	779.735
		49.009	87.477	2.379.828	3.085.260	2.428.837	3.172.737	2.422.375	3.208.748
		117.630	113.459	4.031.219	4.469.210	4.148.849	4.582.669	4.053.279	4.528.781
Juros sobre empréstimos e financiamentos		71.882	67.983						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos (principal e juros)		45.748	45.476						
		117.630	113.459						

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

								Consolidado	
Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Moeda nacional									
BNDES (i)	IPCA + 4,67% e Pré BRL 2,11%	21.261	21.661	143.910	159.683	165.171	181.344	142.997	149.629
Nota de crédito à exportação (ii)	CDI + 1,38%	20.489	3.081	902.359	920.850	922.848	923.931	897.819	896.427
Debêntures (ii)	CDI + 1,20%	14.408	1.034	525.845	229.453	540.253	230.487	519.802	224.737
FINEP	TJLP - 1,47%	14.589	2.333	96.675	92.944	111.264	95.277	82.395	60.838
		70.747	28.109	1.668.789	1.402.930	1.739.536	1.431.039	1.643.013	1.331.631
Moeda estrangeira									
BNDES	Pré USD 5,46%	10.050	8.956	136.664	126.738	146.714	135.694	135.533	114.763
Nota de crédito à exportação	Pré USD 6,35%	42.550	38.349	1.753.207	2.229.891	1.795.757	2.268.240	1.837.325	2.335.975
Pré pagamento de exportação (iii)	SOFR TERM + 1,30% e EURIBOR 0,95%	(2.144)	41.875	509.516	752.530	507.372	794.405	468.828	779.735
		50.456	89.180	2.399.387	3.109.159	2.449.843	3.198.339	2.441.686	3.230.473
		121.203	117.289	4.068.176	4.512.089	4.189.379	4.629.378	4.084.699	4.562.104
Juros sobre empréstimos e financiamentos		72.143	68.298						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos (principal e juros)		49.060	48.991						
		121.203	117.289						

- (i) 29% do saldo dos contratos de financiamento junto ao BNDES possui *swaps* atrelados que convertem a taxa flutuante IPCA em reais para taxa fixa em dólar;
- (ii) As Notas de Crédito à Exportação e as Debêntures NCE no montante de R\$425.000, possuem *swaps* atrelados que convertem a taxa flutuante em CDI em reais para taxa fixa em dólar;
- (iii) O saldo apresentado como negativo refere-se ao custo de captação (“*fees*”), amortizado linearmente.

A Companhia possui uma linha de crédito rotativo (Revolving Credit Facility - RCF) no montante de USD100.000, não utilizada até a data de emissão dessas demonstrações financeiras.

BNDES	Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social.
FINEP	Financiadora de Estudos e Projetos.
BRL	Moeda nacional Real.
CDI	Certificado de Depósito Interbancário.
IPCA	Índice de Preços ao Consumidor Amplo.
TJLP	Taxa de Juros de Longo Prazo.
USD	Dólar americano.
SOFR	<i>Secured Overnight Financing Rate</i> .

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Vencimento

O perfil de vencimento de empréstimos, financiamentos e debêntures em 30 de setembro de 2025 é:

	Controladora									
	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	A partir de 2033	Total
Moeda nacional										
BNDES	4.945	18.921	18.921	18.921	15.034	15.034	15.034	15.034	23.803	145.647
Nota de crédito à exportação	23.505	(4.022)	(4.022)	(4.022)	(4.022)	(4.022)	421.221	498.232		922.848
Debêntures (i)	(178)	14.408	(712)	(712)	(713)	(712)	(712)	529.584		540.253
Agência de Fomentos - FINEP	2.831	15.677	15.677	15.677	15.677	15.677	15.677	14.371		111.264
Total Moeda Nacional	31.103	44.984	29.864	29.864	25.976	25.977	451.220	1.057.221	23.803	1.720.012
% de amortização	2%	3%	2%	2%	2%	2%	26%	61%	1%	100%
Moeda estrangeira										
BNDES	3.283	7.095	7.095	7.095	7.095	7.095	7.095	7.095	72.760	125.708
Nota de crédito à exportação	15.680	30.283	113.378	236.365	334.415	355.492	355.492	354.652		1.795.757
Pré pagamento de exportação	516	(3.547)	60.047	28.250	91.847	60.047	60.047	60.047	150.118	507.372
Total Moeda Estrangeira	19.479	33.831	180.520	271.710	433.357	422.634	422.634	421.794	222.878	2.428.837
% de amortização	1%	1%	7%	11%	18%	17%	17%	17%	9%	100%
Total	50.582	78.815	210.384	301.574	459.333	448.611	873.854	1.479.015	246.681	4.148.849
% de amortização	1%	2%	5%	7%	11%	11%	21%	36%	6%	100%

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

										Consolidado
	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	A partir de 2033	Total
Moeda nacional										
BNDES	5.489	21.030	21.030	21.030	17.143	17.143	17.143	17.143	28.020	165.171
Nota de crédito à exportação	23.505	(4.022)	(4.022)	(4.022)	(4.022)	(4.022)	421.221	498.232		922.848
Debêntures (i)	(178)	14.408	(712)	(712)	(713)	(712)	(712)	529.584		540.253
Agência de Fomentos - FINEP	2.831	15.677	15.677	15.677	15.677	15.677	15.677	14.371		111.264
Total Moeda Nacional	31.647	47.093	31.973	31.973	28.085	28.086	453.329	1.059.330	28.020	1.739.536
% de amortização	2%	3%	2%	2%	2%	2%	26%	61%	2%	100%
Moeda estrangeira										
BNDES	3.827	8.298	8.298	8.298	8.298	8.298	8.298	8.298	84.801	146.714
Nota de crédito à exportação	15.680	30.283	113.378	236.365	334.415	355.492	355.492	354.652		1.795.757
Pré pagamento de exportação	516	(3.547)	60.047	28.250	91.847	60.047	60.047	60.047	150.118	507.372
Total Moeda Estrangeira	20.023	35.034	181.723	272.913	434.560	423.837	423.837	422.997	234.919	2.449.843
% de amortização	1%	1%	7%	11%	18%	17%	17%	17%	10%	100%
Total	51.670	82.127	213.696	304.886	462.645	451.923	877.166	1.482.327	262.939	4.189.379
% de amortização	1%	2%	5%	7%	11%	11%	21%	35%	6%	100%

(i) Os saldos apresentados como negativos referem-se aos custos de captação (“fees”), amortizados linearmente.

O total em moeda estrangeira não reflete os *swaps* dos empréstimos com o BNDDES e das Notas de créditos à exportação.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Movimentação

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Saldo no início do período	4.582.669	4.317.623	4.629.378	4.344.492
Captações (i)	1.145.581	480.630	1.145.581	498.045
Variação cambial	(162.315)	239.225	(165.880)	241.273
Provisão de juros	278.828	277.438	280.076	278.430
Custos de captação, líquidos das amortizações	(41.071)	(2.345)	(41.051)	(2.485)
Modificação de fluxos contratuais (iii)	(48.970)	(14.416)	(48.970)	(14.416)
Juros pagos	(267.638)	(266.842)	(268.928)	(267.716)
Amortizações	(1.087.112)	(486.487)	(1.089.704)	(488.388)
Variação cambial por meio de outros resultados abrangentes (ii)	(251.123)	194.933	(251.123)	194.933
Saldo no final do período	4.148.849	4.739.759	4.189.379	4.784.168

- (i) Em março e abril, mediante comprovação dos gastos, a CBA recebeu novas liberações do BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico) no montante de R\$40.299 referentes ao religamento e modernização das “Salas Fornos 3”.

Em julho de 2025, a Companhia fez a sua segunda emissão de debêntures, não conversíveis em ações, em série única, no montante de R\$530.000 e concluiu a captação via Notas de Crédito à Exportação no montante R\$561.032.

Em setembro de 2025, a Companhia recebeu nova liberação de um financiamento junto à Financiadora de Estudos e Projetos (FINEP) no montante de R\$14.250.

- (ii) Corresponde à variação cambial do principal das Notas de Crédito à Exportação (NCEs), no montante total de US\$275.000, designadas como instrumento de *hedge* contábil (*hedge accounting*) para cobertura de fluxos de caixa altamente prováveis relacionados a receitas futuras (Objeto de *hedge*). A designação foi realizada para os períodos de 2025 a 2029;
- (iii) As renegociações de dívidas geraram efeito de modificações contratuais de fluxos, com impacto inicial credor no passivo. Estes efeitos são apropriados linearmente no resultado durante o período em que os empréstimos e financiamentos estiverem em aberto, conforme evidenciado na Nota 8.

(d) Garantias de empréstimos e financiamentos

Em 30 de setembro de 2025, o montante de R\$148.412 (31 de dezembro de 2024: R\$163.242) dos empréstimos e financiamentos eram garantidos por avais (Nota 13) e R\$280.491 (31 de dezembro de 2024: R\$257.434) eram garantidos por fiança bancária ou seguro garantia.

Adicionalmente a Companhia é garantidora de dois empréstimos com vencimento final em setembro de 2026 entre a Rio Verde Energia S.A. e o BNDES, cujo saldo devedor em 30 de setembro de 2025 era de R\$24.013 (31 de dezembro de 2024: R\$41.280). A garantia citada limita-se à obrigação de cumprimento do contrato de compra e venda de energia firmado entre Auren Comercializadora e Rio Verde Energia S.A..

(e) Garantia de barragens

Em 2023 e 2024, foram publicados no Estado de Minas Gerais os Decretos que regulamentam a exigência de constituição de caução ambiental, para garantia de desativação das barragens e a recuperação socioambiental. A CBA contratou fiança bancária equivalente a 50% da garantia, correspondente a

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

R\$55.083, e segue monitorando a aprovação da sua proposta e o prazo para implementação do restante da garantia.

(f) Covenants financeiros

Os empréstimos junto ao BNDES contratados até 2022, possuem cláusulas de *covenants* financeiros que obrigam a interveniente garantidora Votorantim S.A. a cumprir certos índices financeiros, como (i) dívida líquida sobre o EBITDA ajustado menor ou igual a 4,0; (ii) Patrimônio Líquido sobre ativo total, igual ou superior a 0,3; e (iii) cobertura do serviço da dívida, calculado como posição de caixa somada ao EBITDA ajustado sobre juros somado à dívida de curto prazo, deve ser igual ou superior a 1,0. Estes contratos representam cerca de 3% do total de endividamento da Companhia.

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, todos os *covenants* financeiros da garantidora foram atendidos conforme cláusulas preestabelecidas em contrato. A CBA e suas controladas não possuem *covenants* financeiros.

19 Risco sacado a pagar

Os montantes de contas a pagar incluídas nesses contratos estão demonstrados abaixo, representando os valores efetivamente antecipados pelos fornecedores junto às instituições financeiras:

Operações de risco sacado	Controladora		Consolidado	
	30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Mercado interno	132.098	167.107	144.956	178.467
	132.098	167.107	144.956	178.467

Termos de negociação

Em 30 de setembro de 2025, no consolidado, o prazo médio de vencimento dos fornecedores comparáveis corresponde a 84 dias, e no programa de risco sacado de 96 dias.

20 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

(a) Reconciliação da despesa de IRPJ e CSLL

Os valores correntes são calculados com base nas alíquotas em vigor sobre o lucro tributado, acrescido ou diminuído das respectivas adições e exclusões.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os valores de imposto de renda e contribuição social demonstrados no resultado dos períodos findos em 30 de setembro de 2025 e 2024 apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	511.861	(175.560)	611.515	(84.508)
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(174.033)	59.690	(207.915)	28.733
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos				
Equivalência patrimonial	14.321	(40.843)	32.809	33.293
Juros sobre capital próprio		(5.057)		5.844
Movimentação de <i>impairment</i> sem constituição de tributo diferido	(4.251)		(4.251)	(56.281)
Adições (exclusões) temporárias sem constituição de diferido			(8.886)	(4.957)
Prejuízo Fiscal e Base de Cálculo Negativa de CSLL utilizados/(gerados) no período sem constituição do tributo diferido (i)	(18.832)	54.459	(20.565)	52.391
Outras exclusões (adições) permanentes, líquidas	(14.848)	6.729	(9.337)	8.162
IRPJ e CSLL apurados	(197.643)	74.978	(218.145)	67.185
Correntes	2.568	2.871	(22.367)	(9.500)
Diferidos	(200.211)	72.107	(195.778)	76.685
IRPJ e CSLL no resultado	(197.643)	74.978	(218.145)	67.185
Taxa efetiva - %	38,61	42,71	35,67	79,50

- (i) Em 30 de setembro de 2025, a Companhia e suas controladas operacionais possuem prejuízo fiscal e base negativa acumulados no montante de R\$2.258.799 (em 31 de dezembro de 2024 R\$2.207.978), dos quais R\$908.096 possuem créditos tributários diferidos reconhecidos conforme nota 20(c) e R\$1.350.703 (em 31 de dezembro de 2024 R\$1.305.300) que não foram reconhecidos até o momento e não possuem prazo de expiração, tendo como base a avaliação da expectativa de recuperabilidade futura conduzida pela Administração.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	308.753	308.753	308.753	308.753
Créditos tributários sobre diferenças temporárias				
Diferimento de perdas com instrumentos financeiros derivativos	226.385	498.523	217.082	499.397
Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas e ambientais	165.736	139.278	169.624	142.988
Descomissionamento de ativos	114.887	103.378	114.887	103.378
Uso do bem público - UBP	109.494	111.409	109.494	111.409
Provisões (<i>impairment</i> e perdas diversas)	105.687	92.831	108.254	92.831
Arrendamento mercantil	58.803	58.293	61.053	58.425
Contratos futuros de energia	59.406	187.328	59.406	187.328
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	32.944	42.385	33.687	42.677
Provisão de participação no resultado - PPR	29.982	43.088	32.164	43.710
Provisão para perdas de estoques	10.067	8.650	11.966	8.650
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa		22.479		22.479
Outros	6.141	12.973	17.926	12.975
Débitos tributários sobre diferenças temporárias				
Diferença entre depreciação fiscal e contábil do imobilizado	(254.002)	(284.093)	(261.514)	(284.093)
Ganho por compra vantajosa na aquisição de investimentos	(128.785)	(128.785)	(128.785)	(128.785)
Mais valia na aquisição de investimentos			(92.062)	(97.925)
Repactuação do risco hidrológico	(63.936)	(63.936)	(78.842)	(80.338)
Descomissionamento de ativos	(60.897)	(35.243)	(60.897)	(35.243)
Arrendamento mercantil	(53.723)	(54.402)	(55.625)	(54.402)
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa	(38.457)		(41.534)	
Juros capitalizados	(36.812)	(37.699)	(36.812)	(37.699)
Uso do bem público - UBP	(32.582)	(37.282)	(32.582)	(37.284)
Outros	(9.353)	(19.942)	(10.840)	(20.613)
	<u>549.738</u>	<u>967.986</u>	<u>444.803</u>	<u>858.618</u>
Impostos diferidos ativos da mesma entidade jurídica	<u>549.738</u>	<u>967.986</u>	<u>461.657</u>	<u>875.021</u>
Impostos diferidos passivos da mesma entidade jurídica			<u>(16.854)</u>	<u>(16.403)</u>

(c) Efeito líquido do imposto de renda e da contribuição social diferido no resultado do período e no resultado abrangente

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024
Saldo líquido no início do período	967.986	370.654	858.618	290.446
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>hedge accounting</i>	(218.037)	188.651	(218.037)	188.650
Efeito no resultado derivado de diferenças temporárias	(200.211)	72.107	(195.778)	76.685
Saldo líquido no final do período	<u>549.738</u>	<u>631.412</u>	<u>444.803</u>	<u>555.781</u>

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21 Provisões

(a) Judiciais

	Controladora				
	1/1/2025 a 30/9/2025			1/1/2024 a 30/9/2024	
	Processos judiciais				
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis e outros	Total	Total
Saldo no início do período, líquido dos depósitos	249.704	90.756	49.739	390.199	382.899
Adições	10.236	15.816	40.536	66.588	90.052
Reversões	(2.183)	(12.909)	(208)	(15.300)	(79.514)
Efeito líquido de depósitos e resgates judiciais	16.967	4.177	2.291	23.435	(2.796)
Liquidações	(231)	(10.498)	(698)	(11.427)	(13.083)
Atualização monetária, líquida das reversões	28.201	624	9.130	37.955	12.958
Saldo no final do período, líquido dos depósitos	302.694	87.966	100.790	491.450	390.516
Provisões	305.020	97.741	100.946	503.707	424.758
Depósitos judiciais	(2.326)	(9.775)	(156)	(12.257)	(34.242)
	302.694	87.966	100.790	491.450	390.516
Circulante	20.094	74.882	55.516	150.492	82.413
Não circulante	282.600	13.084	45.274	340.958	308.103
	302.694	87.966	100.790	491.450	390.516

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado				
	1/1/2025 a 30/9/2025			1/1/2024 a 30/9/2024	
	Processos judiciais			Total	Total
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis e outros		
Saldo no início do período, líquido dos depósitos	250.339	91.815	51.335	393.489	386.671
Adições	10.250	18.752	40.556	69.558	92.842
Reversões	(2.183)	(12.909)	(208)	(15.300)	(79.514)
Efeito líquido de depósitos e resgates judiciais	16.967	4.177	2.291	23.435	(2.796)
Liquidações	(231)	(10.498)	(698)	(11.427)	(13.821)
Atualização monetária, líquida das reversões	28.235	462	8.875	37.572	12.434
Saldo no final do período, líquido dos depósitos	303.377	91.799	102.151	497.327	395.816
Provisões	305.703	101.574	102.307	509.584	430.058
Depósitos judiciais	(2.326)	(9.775)	(156)	(12.257)	(34.242)
	303.377	91.799	102.151	497.327	395.816
Circulante	20.094	74.882	55.516	150.492	82.413
Não circulante	283.283	16.917	46.635	346.835	313.403
	303.377	91.799	102.151	497.327	395.816

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

A Companhia tem ações envolvendo riscos de perda classificados pela Administração como possíveis, baseada em sua avaliação e dos seus assessores legais, para os quais não há provisão constituída.

Natureza	Controladora		Consolidado	
	30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Tributárias				
Processos de créditos de PIS e COFINS	963.770	1.006.167	963.770	1.006.167
Discussões relativas a ICMS	443.942	417.911	461.583	417.911
Glosa Plano Verão	374.667	356.870	374.667	356.870
ICMS sobre encargos de Energia Elétrica	212.830	213.113	212.830	213.113
Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais - CFEM	162.384	151.251	162.384	151.251
Classificação fiscal - Criolita	42.770	40.732	42.770	40.732
Glosa de Saldo Negativo de IRPJ	47.688	16.741	47.688	16.741
Outros	364.726	507.735	451.135	616.178
	<u>2.612.777</u>	<u>2.710.520</u>	<u>2.716.827</u>	<u>2.818.963</u>
Trabalhistas	<u>101.189</u>	<u>100.748</u>	<u>105.016</u>	<u>107.710</u>
Cíveis e outros	<u>73.092</u>	<u>73.652</u>	<u>73.390</u>	<u>74.190</u>
	<u>2.787.058</u>	<u>2.884.920</u>	<u>2.895.233</u>	<u>3.000.863</u>

(c) Obrigação para desmobilização de ativos e passivo ambiental

	Controladora			
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024		
	Obrigação para desmobilização de ativos	Passivo ambiental	Total	Total
Saldo no início do período	304.053	6.510	310.563	392.436
Adição	19.409		19.409	
Liquidações	(13.186)	(1.460)	(14.646)	(12.603)
Ajuste a valor presente	24.021	479	24.500	20.327
Revisão das estimativas e taxas de desconto	3.607	(142)	3.465	(45.026)
Saldo no final do período	<u>337.904</u>	<u>5.387</u>	<u>343.291</u>	<u>355.134</u>
Circulante	25.790	2.072	27.862	15.754
Não circulante	312.114	3.315	315.429	339.380
	<u>337.904</u>	<u>5.387</u>	<u>343.291</u>	<u>355.134</u>

	Consolidado			
	1/1/2025 a 30/9/2025	1/1/2024 a 30/9/2024		
	Obrigação para desmobilização de ativos	Passivo ambiental	Total	Total
Saldo no início do período	448.083	7.219	455.302	393.496
Adições	19.409		19.409	426.655
Liquidações	(13.186)	(1.700)	(14.886)	(12.918)
Ajuste a valor presente	33.938	473	34.411	(275.061)
Revisão das estimativas e taxas de desconto	14.871	(146)	14.725	(24.555)
Saldo no final do período	<u>503.115</u>	<u>5.846</u>	<u>508.961</u>	<u>507.617</u>
Circulante	27.040	2.542	29.582	16.500
Não circulante	476.075	3.304	479.379	491.117
	<u>503.115</u>	<u>5.846</u>	<u>508.961</u>	<u>507.617</u>

Uso do bem público – UBP

Controladora									
				30/9/2025			31/12/2024		
Usinas/ Empresas	Data início da concessão	Data fim da concessão	Data início pagamento	Participação	Ativo intangível	Passivo	Participação	Ativo intangível	Passivo
Salto Pilaão	abr-02	jan-42	dez-09	60%	118.801	621.366	60%	126.436	648.063
Salto do Rio Verدينho	dez-02	dez-44	jul-10	100%	4.911	26.251	100%	5.178	27.935
Piraju	dez-98	nov-38	dez-02	100%	525	5.910	100%	573	6.474
Ourinhos	jul-00	nov-40	ago-04	100%	687	5.313	100%	740	5.730
Fumaça	jun-96	jun-46		100%	46.980	90.458	100%	48.638	83.000
França	jun-96	jun-46		100%	35.885	69.095	100%	37.151	63.398
Porto Raso	jun-96	jun-46		100%	22.640	43.593	100%	23.440	39.999
Serraria	jun-96	jun-46		100%	15.635	30.105	100%	16.187	27.622
Barra	jun-96	jun-46		100%	43.734	84.209	100%	45.278	77.265
					289.798	976.300		303.621	979.486
Circulante						75.643			74.852
Não circulante						289.798	900.657	303.621	904.634
					289.798	976.300		303.621	979.486

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

										Consolidado
30/9/2025							31/12/2024			
Usinas/ Empresas	Data início da concessão	Data fim da concessão	Data início pagamento	Participação	Ativo intangível	Passivo	Participação	Ativo intangível	Passivo	
Salto Pilão	abr-02	jan-42	dez-09	60%	118.801	621.366	60%	126.436	648.061	
Salto do Rio Verdinho	dez-02	dez-44	jul-10	100%	4.911	26.251	100%	5.178	27.935	
Piraju	dez-98	nov-38	dez-02	100%	525	5.910	100%	573	6.474	
Ourinhos	jul-00	nov-40	ago-04	100%	687	5.313	100%	740	5.730	
Fumaça	jun-96	jun-46		100%	46.980	90.458	100%	48.638	83.000	
França	jun-96	jun-46		100%	35.885	69.095	100%	37.151	63.398	
Porto Raso	jun-96	jun-46		100%	22.640	43.593	100%	23.440	39.999	
Serraria	jun-96	jun-46		100%	15.635	30.105	100%	16.187	27.622	
Barra	jun-96	jun-46		100%	43.734	84.209	100%	45.278	77.266	
Baesa - Energética Barra Grande	mai-01	mai-36	jun-07	15%	16.176	70.235	15%	16.959	71.537	
					305.974	1.046.535		320.580	1.051.022	
Circulante						83.025			82.234	
Não circulante					305.974	963.510		320.580	968.788	
					305.974	1.046.535		320.580	1.051.022	

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 24 de abril de 2025, na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária ("AGOE") foi aprovada a redução de capital social da Companhia no valor de R\$401.048, para absorção dos prejuízos acumulados apurados nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, sem restituição de valores aos acionistas. A operação não implicou alteração na participação dos acionistas no capital da Companhia e não gerou efeitos sobre o caixa.

Em 20 de maio de 2025, a Companhia obteve a aprovação dos credores e a redução de capital foi efetivada, passando o capital social para R\$4.554.454.

Em 30 de setembro 2025, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia é de R\$4.554.454 (31 de dezembro de 2024: R\$4.955.502), composto por 651.072.697 (31 de dezembro de 2024: 651.072.697) ações ordinárias nominativas, escriturais e sem valor nominal.

O capital social está líquido dos gastos com oferta pública no montante de R\$44.412 (31 de dezembro de 2024: R\$44.412).

A composição do capital social é apresentada a seguir:

	30/9/2025		31/12/2024	
	Ordinárias		Ordinárias	
	Quantidade de ações	(%)	Quantidade de ações	(%)
Acionistas				
Votorantim S.A.	446.606.615	68,60%	446.606.615	68,60%
Outros acionistas	204.466.082	31,40%	204.466.082	31,40%
	651.072.697	100%	651.072.697	100%

24 Gestão de risco financeiro

24.1 Fatores de risco financeiro

(a) Risco cambial

Apresentamos a seguir os saldos contábeis de ativos e passivos indexados à moeda estrangeira na data de encerramento dos balanços patrimoniais:

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Ativos em moeda estrangeira					
Caixa e equivalentes de caixa	9	156.894	641.062	181.429	685.825
Instrumentos financeiros derivativos	24.2 (b)	548.306	163.454	575.667	178.625
Contas a receber de clientes		160.252	54.778	166.241	65.726
		865.452	859.294	923.337	930.176
Passivos em moeda estrangeira					
Empréstimos e financiamentos (i)		2.386.294	3.186.459	2.406.829	3.212.061
Instrumentos financeiros derivativos	24.2 (b)	689.103	806.008	689.103	806.008
Fornecedores		40.232	85.493	46.287	88.391
		3.115.629	4.077.960	3.142.219	4.106.460
Exposição líquida		(2.250.177)	(3.218.666)	(2.218.882)	(3.176.284)

(i) Os custos de captação não são considerados nesta tabela.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Risco de liquidez

	Controladora					
	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
Em 30 de setembro de 2025						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	422.162	452.030	2.344.600	3.067.685	65.203	6.351.680
Instrumentos financeiros derivativos	125.553	322.666	54.690	397.982		900.891
Salários e encargos sociais	190.186					190.186
Obrigação para desmobilização de ativos	25.790	73.927	39.076	214.322	563.308	916.423
Arrendamentos	47.589	59.299	34.719	32.156	135.505	309.268
Risco sacado a pagar	132.098					132.098
Fornecedores	894.430					894.430
Uso do bem público - UBP	103.137	225.751	254.458	644.931	798.610	2.026.887
Contratos futuros de energia	30.242	96.955	13.724			140.921
Partes relacionadas		67.955				67.955
	<u>1.971.188</u>	<u>1.298.583</u>	<u>2.741.267</u>	<u>4.357.076</u>	<u>1.562.626</u>	<u>11.930.739</u>

	Controladora					
	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
Em 31 de dezembro de 2024						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	402.030	432.070	3.464.836	2.051.011	60.986	6.410.933
Instrumentos financeiros derivativos	211.795	522.753	308.450	176.603		1.219.601
Salários e encargos sociais	198.349					198.349
Obrigação para desmobilização de ativos	38.477	53.486	39.076	214.323	563.308	908.670
Arrendamentos	50.268	63.522	34.719	32.156	135.505	316.170
Risco sacado a pagar	167.107					167.107
Fornecedores	931.156					931.156
Uso do bem público - UBP	98.610	215.842	243.288	750.857	930.809	2.239.406
Contratos futuros de energia	113.388	301.378	136.199			550.965
Partes relacionadas		61.631				61.631
	<u>2.211.180</u>	<u>1.650.682</u>	<u>4.226.568</u>	<u>3.224.950</u>	<u>1.690.608</u>	<u>13.003.988</u>

	Consolidado					
	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
Em 30 de setembro de 2025						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	426.995	456.753	2.358.104	3.086.392	75.760	6.404.004
Instrumentos financeiros derivativos	125.553	322.666	54.690	397.982		900.891
Salários e encargos sociais	212.887					212.887
Obrigação para desmobilização de ativos	27.844	93.325	48.345	263.992	1.018.159	1.451.665
Arrendamentos	50.268	63.522	34.719	32.156	135.505	316.170
Risco sacado a pagar	144.956					144.956
Fornecedores	1.135.147					1.135.147
Uso do bem público - UBP	103.137	225.751	254.458	644.931	798.610	2.026.887
Contratos futuros de energia	30.242	96.955	13.724			140.921
Partes relacionadas		60.719				60.719
	<u>2.257.029</u>	<u>1.319.691</u>	<u>2.764.040</u>	<u>4.425.453</u>	<u>2.028.034</u>	<u>12.794.247</u>

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado					
	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
Em 31 de dezembro de 2024						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	407.346	1.081.537	2.835.416	2.073.312	74.823	6.472.434
Instrumentos financeiros derivativos	211.795	522.753	308.450	176.603		1.219.601
Salários e encargos sociais	220.924					220.924
Obrigação para desmobilização de ativos	39.727	70.467	48.345	263.992	1.018.159	1.440.690
Arrendamentos	55.460	60.885	40.418	35.457	134.969	327.189
Risco sacado a pagar	178.467					178.467
Fornecedores	1.123.994					1.123.994
Uso do bem público - UBP	105.993	245.371	277.913	750.857	930.809	2.310.943
Contratos futuros de energia	113.388	301.378	136.199			550.965
Partes relacionadas		72.345				72.345
	<u>2.457.094</u>	<u>2.354.736</u>	<u>3.646.741</u>	<u>3.300.221</u>	<u>2.158.760</u>	<u>13.917.552</u>

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24.2 Instrumentos financeiros derivativos

(a) Hedge de fluxo de caixa

Com o objetivo de reduzir a volatilidade dos fluxos de caixa em reais e a exposição ao risco de taxas de juros, a Companhia designa instrumentos financeiros derivativos e passivos não derivativos como instrumentos de proteção para fins de *hedge accounting*.

Instrumentos de proteção de contratos operacionais de energia - A Companhia celebrou contratos de *swap* de energia, no 1º trimestre de 2023, sem impacto de volume no balanço energético, com prazo de 6 anos findos em dezembro de 2028. Os referidos contratos de *swap* foram firmados com objetivo de reduzir a exposição de risco da Companhia em relação a um contrato de energia já existente (“contrato original”), no prazo remanescente do contrato, trocando, portanto, a exposição de IPCA e IGP-M (indexadores do contrato original) por valores fixos expressos em dólar. Adicionalmente, os contratos de *swap* modificaram o impacto líquido de fluxo de caixa quando avaliados conjuntamente com o contrato original.

O valor do derivativo é influenciado pela falta de liquidez do índice IGP-M na ponta ativa e pela variação do dólar na ponta passiva, pelo volume e prazos específicos do contrato além de fatores (inputs) não observáveis na formação do valor justo. Os principais parâmetros contratuais, incluindo aqueles classificados como parâmetros e prazos não observáveis, são compostos por: IPCA futuro, IGP-M futuro, USD futuro e taxa de desconto.

Nota de Crédito à Exportação (NCE) dolarizada - Visando a proteção do fluxo de caixa futuro proveniente das receitas dolarizadas (dado que os preços são negociados com base nos preços da bolsa de Londres LME - em dólares por tonelada), a Companhia designou passivos financeiros não derivativos em moeda estrangeira em *hedge accounting*. A parcela efetiva da variação cambial das operações designadas e qualificadas como hedge de fluxo de caixa é reconhecida no patrimônio líquido na rubrica “Outros resultados abrangentes”, sendo transferida ao resultado apenas no momento da realização da receita (“objeto de hedge”) na rubrica “Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados”, nas datas de designação em 2025, 2026, 2027 e 2029. O valor realizado de *hedge accounting* no período de 2025 foi de R\$93.033.

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Efeitos dos derivativos no balanço patrimonial, resultado financeiro e fluxo de caixa

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

									Controladora
					1/1/2025 a 30/9/2025				
		Valor principal		31/12/2024	Valor justo				30/9/2025
Programas	Unidade	30/9/2025	31/12/2024	Total (líquido entre ativo e passivo)	Custo do produto vendido	Resultado financeiro	Outros resultados abrangentes	Perda (ganho) realizados	Total (líquido entre ativo e passivo)
Instrumentos derivativos não designados em <i>hedge accounting</i>									
Proteção de empréstimos e financiamentos									
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	BRL mil	1.455.000	425.000	(54.074)		124.637		(25.621)	44.942
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	BRL mil	93.157	102.991	(45.517)		15.264		521	(29.732)
Swaps taxa flutuante em EUR vs taxa fixa em USD	EUR mil	44.000				2.119			2.119
Proteção de empréstimos e financiamentos de contratos operacionais de energia									
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	BRL mil	484.517	528.632	55.607		63.549		(16.877)	102.279
Instrumentos derivativos designados em <i>hedge accounting</i>									
Proteção de empréstimos e financiamentos de contratos operacionais de energia									
Swaps taxa flutuante em IPCA/IGPM vs. taxa fixa em USD (i)	BRL mil	867.390	1.097.669	(598.570)	(60.357)	(27.052)	297.130	128.444	(260.405)
				(642.554)	(60.357)	178.517	297.130	86.467	(140.797)
Ativo circulante				44.086					147.603
Ativo não circulante				119.368					400.703
Passivo circulante				(196.848)					(95.285)
Passivo não circulante				(609.160)					(593.818)
				(642.554)					(140.797)

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

									Consolidado		
		Valor principal			31/12/2024	1/1/2025 a 30/9/2025					
					Total (líquido entre ativo e passivo)	Custo do produto vendido	Resultado financeiro	Outros resultados abrangentes	Perda (ganho) realizados	30/9/2025	
Programas	Unidade	30/9/2025	31/12/2024							Total (líquido entre ativo e passivo)	
Instrumentos derivativos não designados em <i>hedge accounting</i>											
Proteção de empréstimos e financiamentos											
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	BRL mil	1.455.000	425.000		(54.074)		124.637		(25.621)	44.942	
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	BRL mil	93.157	102.991		(45.518)		15.264		521	(29.733)	
Swaps taxa flutuante em EUR vs. taxa fixa em USD	EUR mil	44.000					2.119			2.119	
Proteção de empréstimos e financiamentos de contratos operacionais de energia											
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	BRL mil	612.547	668.348		70.779		80.307		(21.445)	129.641	
Instrumentos derivativos designados em <i>hedge accounting</i>											
Proteção de empréstimos e financiamentos de contratos operacionais de energia											
Swaps taxa flutuante em IPCA/IGPM vs. taxa fixa em USD (i)	BRL mil	867.390	1.097.669		(598.570)	(60.357)	(27.052)	297.130	128.444	(260.405)	
					(627.383)	(60.357)	195.275	297.130	81.899	(113.436)	
					47.607						154.148
					131.018						421.519
					(196.848)						(95.285)
					(609.160)						(593.818)
					(627.383)						(113.436)

- (i) O valor principal do instrumento de *hedge accounting* foi estimado com base no valor justo do contrato pela variação dos índices futuros de mercado, trazido a valor presente pela taxa livre de risco, apresentou impacto positivo de R\$297.130 registrado na rubrica de “Outros resultados abrangentes”. A realização do *swap* e do *hedge accounting*, no período findo em 30 de setembro de 2025, geraram um efeito líquido de R\$60.357, classificados em “Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados”.

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

		Controladora							
		Valor justo por vencimento							
Programas	Unidade	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032+
Instrumentos derivativos não designados em <i>hedge accounting</i>									
Proteção de empréstimos e financiamentos em dólares									
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	BRL mil	34.190	112.195	76.678	65.076	57.835	48.192	(72.934)	(276.290)
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	BRL mil	(1.021)	(4.424)	(4.532)	(4.556)	(2.914)	(2.869)	(2.793)	(6.623)
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	EUR mil	(2.076)	(5.208)	(2.620)	(676)	(527)	1.114	1.766	10.346
		31.093	102.563	69.526	59.844	54.394	46.437	(73.961)	(272.567)
Proteção de empréstimos e financiamentos de contratos operacionais de energia									
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em USD	BRL mil	6.858	22.990	19.148	15.844	12.787	10.159	7.987	6.505
Instrumentos derivativos designados em <i>hedge accounting</i>									
Proteção de empréstimos e financiamentos de contratos operacionais de energia									
Swaps taxa flutuante em IPCA/IGPM vs. taxa fixa em USD	BRL mil	(16.226)	(77.243)	(79.820)	(87.115)				
		(9.368)	(54.253)	(60.672)	(71.271)	12.787	10.159	7.987	6.505
		21.725	48.310	8.854	(11.427)	67.181	56.596	(65.974)	(266.062)
		Consolidado							
		Valor justo por vencimento							
Programas	Unidade	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032+
Instrumentos derivativos não designados em <i>hedge accounting</i>									
Proteção de empréstimos e financiamentos em dólares									
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	BRL mil	34.190	112.195	76.678	65.076	57.835	48.192	(72.934)	(276.290)
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	BRL mil	(1.021)	(4.424)	(4.532)	(4.556)	(2.914)	(2.869)	(2.793)	(6.624)
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	EUR mil	(2.076)	(5.208)	(2.620)	(676)	(527)	1.114	1.766	10.346
		31.093	102.563	69.526	59.844	54.394	46.437	(73.961)	(272.568)
Proteção de empréstimos e financiamentos de contratos operacionais de energia									
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em USD	BRL mil	8.697	29.173	24.291	20.092	16.207	12.866	10.102	8.212
Instrumentos derivativos designados em <i>hedge accounting</i>									
Proteção de empréstimos e financiamentos de contratos operacionais de energia									
Swaps taxa flutuante em IPCA/IGPM vs. taxa fixa em USD	BRL mil	(16.226)	(77.243)	(79.820)	(87.115)				
		(7.529)	(48.070)	(55.529)	(67.023)	16.207	12.866	10.102	8.212
		23.564	54.493	13.997	(7.179)	70.601	59.303	(63.859)	(264.356)

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24.3 Demonstrativo da análise de sensibilidade

A seguir é apresentada a análise de sensibilidade para os principais fatores de risco que impactam a precificação dos instrumentos financeiros em aberto, de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, empréstimos, financiamentos, debêntures e instrumentos financeiros derivativos. Os principais fatores de risco são a exposição à flutuação do dólar, euro, CDI, IPCA, SOFR, TJLP, IGP-M, EURIBOR e preço de energia elétrica. Os cenários para estes fatores são elaborados utilizando fontes de mercado e fontes especializadas, seguindo a governança da Companhia.

Os cenários em 30 de setembro de 2025 estão descritos abaixo:

Cenário I - considera variação de + ou - 25% nas curvas de mercado em 30 de setembro de 2025;

Cenário II - considera variação de + ou - 50% nas curvas de mercado em 30 de setembro de 2025.

							Controladora			
							Impactos no resultado			
							Cenários I & II			
Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	Empréstimos, financiamentos e debêntures (i)	Principal de instrumentos financeiros derivativos	Unidade	Contratos futuros de energia	Preços em 30/9/2025	-25%	-50%	+25%	+50%
Câmbio										
USD	156.894	2.133.656	3.490.811	BRL Mil		5,3186	1.433.936	2.867.872	(1.433.936)	(2.867.872)
EUR		276.023	274.622	BRL Mil		6,2414	(27)	(55)	27	55
Taxas de juros										
BRL - CDI	739.527	1.494.631	1.983.517	BRL Mil		14,90%	(29.677)	(58.306)	30.325	61.009
BRL - IPCA	22.627	148.412	1.021.480	BRL Mil		5,17%	(66.560)	(131.810)	67.808	136.816
USD - SOFR		265.930		USD Mil		3,98%	2.649	5.297	(2.649)	(5.297)
BRL - TJLP		112.238		BRL Mil		8,96%	2.514	5.028	(2.514)	(5.028)
BRL - IGPM			592.702	BRL Mil		2,82%	(104.375)	(208.750)	104.375	208.750
EUR - EURIBOR		276.023	274.622	BRL Mil		2,10%	(6.515)	(13.030)	6.515	13.030
MtM de energia elétrica										
Valor justo (ii)				BRL Mil	116.113		56.256	42.192	(28.128)	(56.256)

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

							Consolidado			
							Impactos no resultado			
							Cenários I & II			
Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	Empréstimos, financiamentos e debêntures (i)	Principal de instrumentos financeiros derivativos	Unidade	Contratos futuros de energia	Preços em 30/9/2025	-25%	-50%	+25%	+50%
Câmbio										
USD	181.429	2.155.132	3.618.841	BRL Mil		5,3186	1.458.527	2.917.054	(1.458.527)	(2.917.054)
EUR		276.023	274.622	BRL Mil		6,2414	(27)	(55)	27	55
Taxas de juros										
BRL - CDI	1.012.711	1.494.631	2.111.547	BRL Mil		14,90%	(37.818)	(74.483)	38.564	77.578
BRL - IPCA	22.627	148.412	1.149.510	BRL Mil		5,17%	(70.769)	(140.057)	72.195	145.773
USD - SOFR		265.930		USD Mil		3,98%	2.649	5.297	(2.649)	(5.297)
BRL - TJLP		112.238		BRL Mil		8,96%	2.514	5.028	(2.514)	(5.028)
BRL - IGPM			592.702	BRL Mil		2,82%	(104.375)	(208.750)	104.375	208.750
EUR - EURIBOR		276.023	274.622	BRL Mil		2,10%	(6.515)	(13.030)	6.515	13.030
MtM de energia elétrica										
Valor justo (ii)				BRL Mil	116.113		56.256	42.192	(28.128)	(56.256)

- (i) Os saldos apresentados não conciliam com a nota explicativa pois para a análise de sensibilidade não são considerados os custos de captação;
- (ii) A sensibilidade para o MtM de Energia considera variações na curva DCIDE, sendo os cenários ajustados respeitando os limites mínimo e máximo do Preço de liquidação das diferenças (“PLD”) praticados para 2025, conforme divulgado pela ANEEL.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2025**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25 Instrumentos financeiros por categoria e valor justo

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, os ativos e passivos financeiros mensurados a custo amortizado, na prática se equivalem ao valor justo. Em contrapartida, os ativos e passivos financeiros mensurados ao valor justo foram classificados nos níveis 1, 2 e 3 de hierarquia do valor justo, conforme demonstrado a seguir:

	Nota	Nível	Controladora		Consolidado	
			30/9/2025	31/12/2024	30/9/2025	31/12/2024
Ativos						
Ao custo amortizado						
Contas a receber de clientes	10		626.412	455.596	644.585	493.535
Dividendos a receber	13		18.200	792	25.439	10.840
Partes relacionadas	13		48.212	43.634	59.992	55.115
			692.824	500.022	730.016	559.490
Valor justo por meio do resultado						
Caixa e equivalentes de caixa	9	1	394.681	629.351	531.185	698.484
Caixa e equivalentes de caixa	9	2	448.537	188.392	568.938	443.481
Aplicações financeiras		1	60.456	207.691	66.862	229.693
Aplicações financeiras		2	5.371	138.360	41.828	155.429
Instrumentos financeiros derivativos	24.2 (b)	2	548.306	163.454	575.667	178.625
			1.457.351	1.327.248	1.784.480	1.705.712
			2.150.175	1.827.270	2.514.496	2.265.202
Passivos						
Ao custo amortizado						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	18 (a)		4.148.849	4.582.669	4.189.379	4.629.378
Arrendamentos			172.951	171.449	184.847	183.726
Risco sacado a pagar	19		132.098	167.107	144.956	178.467
Fornecedores			894.430	931.156	1.135.147	1.123.994
Dividendos a pagar	13				40.040	
Partes relacionadas	13		67.955	61.630	60.719	72.345
			5.416.283	5.914.011	5.755.088	6.187.910
Valor justo por meio do resultado						
Instrumentos financeiros derivativos	24.2 (b)	2	428.699	207.439	428.699	207.439
Contratos futuros de energia	14	2	174.724	550.965	174.724	550.965
			603.423	758.404	603.423	758.404
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes						
Instrumentos financeiros derivativos	24.2 (b)	3	260.404	598.569	260.404	598.569
			6.280.110	7.270.984	6.618.915	7.544.883

26 Eventos subsequentes

Em 31 de outubro de 2025, a Companhia concluiu a aquisição de participação em ativos de autoprodução de energia eólica do Complexo Serra do Tigre, anteriormente detidos pela Casa dos Ventos, com capacidade contratada de fornecimento de 60 MW médios, conforme detalhado na Nota 1.1 (a). O volume de energia contratado gera efeitos em nosso balanço energético e na marcação a mercado do excedente de energia, os quais serão contabilizados no quarto trimestre de 2025 conforme os preços de mercado vigentes.