

Apresentação de Resultados

2T26

13 de agosto de 2026



2T26 – DESTAQUES



O **EBITDA** da CSN no 2T26 apresentou **crescimento trimestral e anual de 5%**, mesmo considerando a pressão de custos verificada no período. Esse desempenho ressalta a excelência operacional verificada no período com **crescimento de vendas em todos os segmentos de atuação**.

Liberação de capital de giro e fluxo de caixa livre positivo foram os principais **destaques financeiros** do período e mostram a evolução dos projetos anunciados para esse ano.

Sucesso do novo bond 2030 com mais de 77% de aceitação no *exchange* mostra a confiança e credibilidade depositada pelo mercado para a execução dos projetos da Companhia.



MINERAÇÃO

Mesmo com uma parada programada de manutenção de 15 dias, a Companhia apresentou crescimento de vendas e atingiu o **4º melhor resultado de vendas da história** do segmento.

EBITDA do trimestre **impactado exclusivamente por fatores externos**, como o impacto do conflito do Oriente Médio no custo logístico e a apreciação cambial no preço realizado.

Margem EBITDA acima dos 30% mesmo com todas as pressões de custos verificadas no período demonstra a resiliência e força da operação.



SIDERURGIA

Condições competitivas no mercado doméstico mudaram consideravelmente após a implementação das medidas antidumping, resultando em **crescimento anual de 10% nas vendas domésticas**. Preços também foram impactados positivamente no período.

Mercado externo também apresentou forte dinamismo, com as vendas subindo 36% no ano. **SWT atingiu sua melhor marca comercial desde o 1T22**.

Margem EBITDA volta para o patamar de duplo dígito (10,5%) e posiciona a siderurgia como um importante vetor de resultado para a CSN.



CIMENTOS

A CSN voltou a registrar o **EBITDA mais alto da sua história** no 2T26, ressaltando a força da operação e sua capacidade de rentabilizar o negócio mesmo em um trimestre marcado por pressões de custo.

A margem EBITDA ajustada do segmento permaneceu acima dos 30%, mostrando que a estratégia comercial de priorizar resultado em detrimento de volume tem gerado resultados consistentes para o negócio.

Propostas vinculantes recebidas na última sexta-feira ressaltam a força da operação e mostra que o processo competitivo deve influenciar o *valuation* da transação.



LOGÍSTICA

Segundo melhor EBITDA da história da Companhia mostra que o segmento possui excelentes ativos e tem conseguido capturar um volume cada vez maior de cargas transportadas. **Margem EBITDA do segmento atingiu 45% no 2T26**.

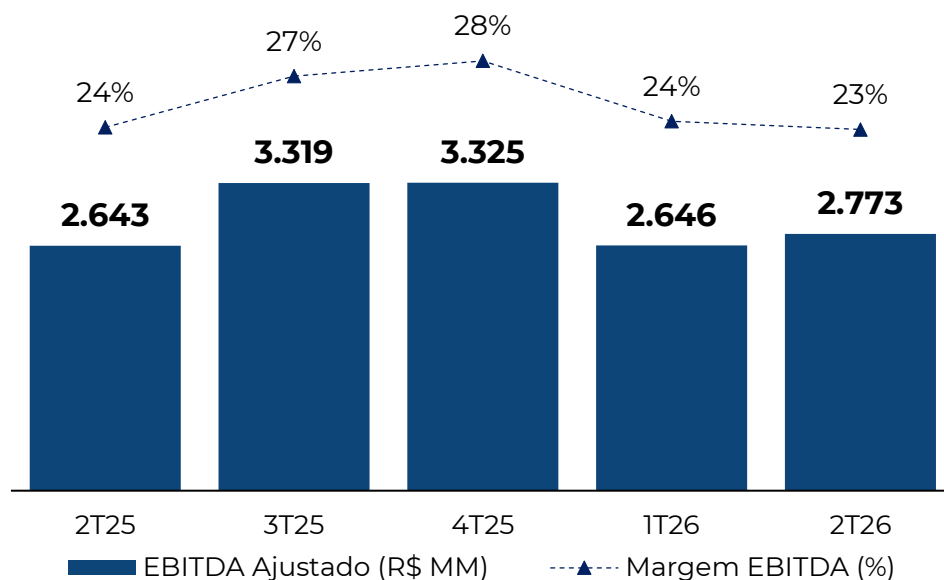


ENERGIA

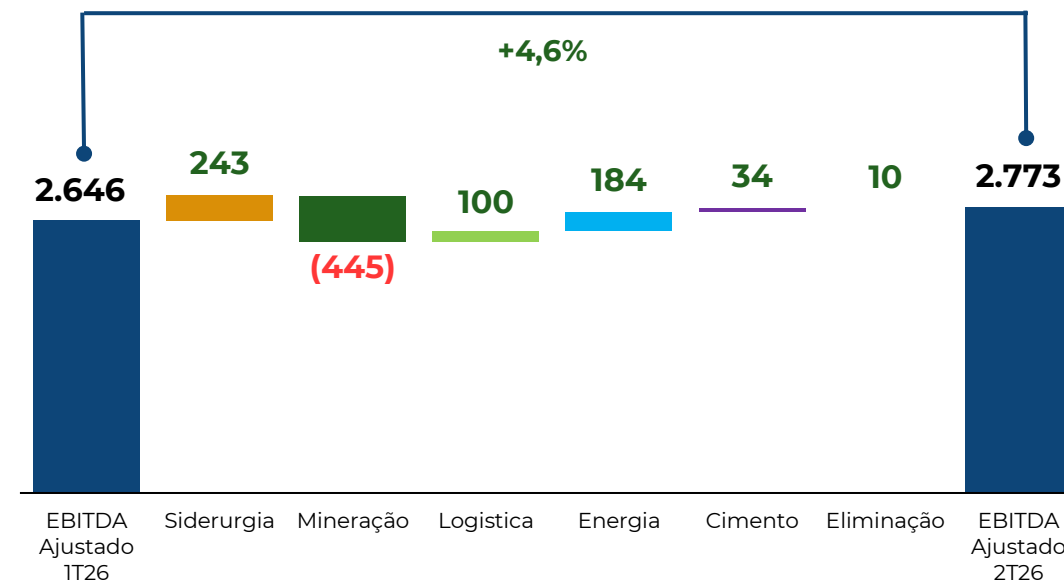
O recorde de EBITDA verificado no trimestre reflete o **reconhecimento retroativo de receita** decorrente de decisão favorável à Companhia relacionada à Usina Hidrelétrica de Jacuí, cuja comercialização estava suspensa desde novembro de 2025.

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA

EBITDA e Margem (R\$ Milhões | %)



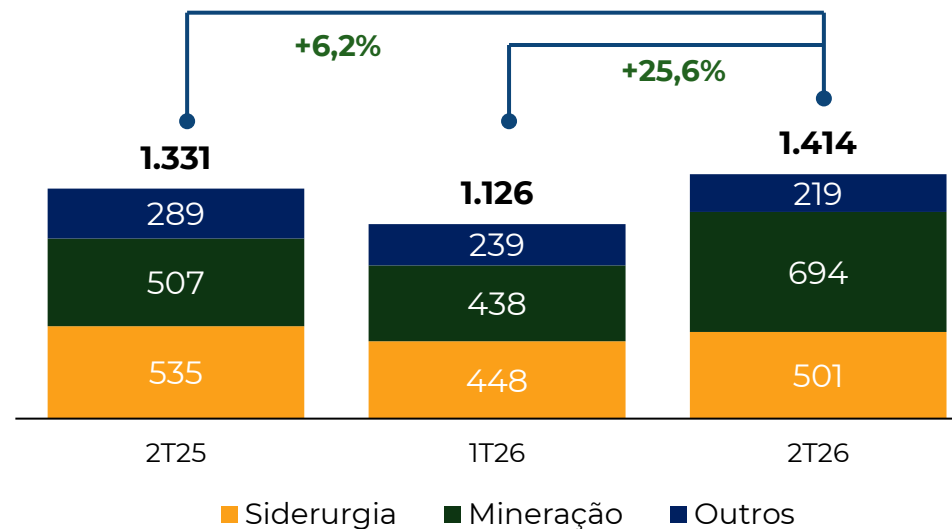
Evolução Anual do EBITDA (R\$ Milhões)



- Crescimento do EBITDA ocorre tanto na comparação anual quanto na trimestral e foi impulsionado pela forte atividade comercial verificada em todos os segmentos. Isso mais do que compensou a pressão de custos e mostra os benefícios de se contar com uma operação diversificada e um portfólio com ativos estratégicos.
- Na comparação com o 1T26, a alta de 5% no EBITDA Ajustado reflete a sazonalidade da operação e a melhor dinâmica de mercado verificada em praticamente todos os segmentos. A mineração foi a única exceção em razão de pressões externas, como o maior custo de frete e o impacto da apreciação cambial.

Investimentos

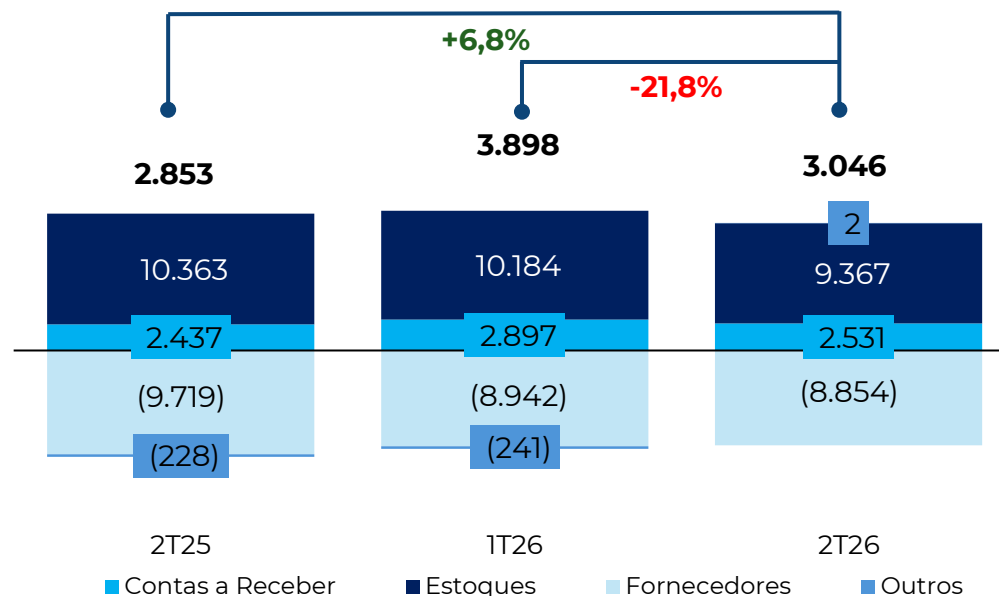
CAPEX (R\$ Milhões)



- A aceleração dos investimentos está em linha com o avanço de projetos estratégicos, principalmente relacionados aos investimentos na P15.

Capital de Giro

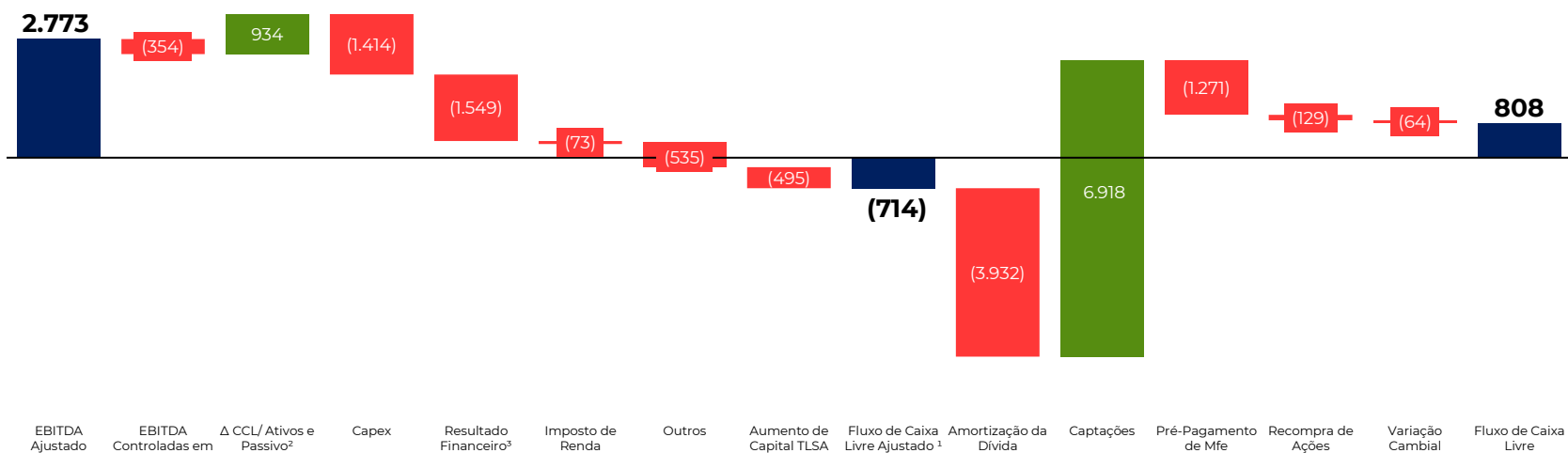
Capital de Giro (R\$ Milhões)



Retração de 21,8% no capital de giro em relação ao trimestre anterior reflete, principalmente, a queda no nível de estoques, movimento em linha com o projeto que vem sendo conduzido neste ano para liberar caixa e normalizar o volume da operação, especialmente de produtos siderúrgicos. Adicionalmente, a redução no contas a receber e o maior volume de impostos a recuperar também contribuíram para essa forte variação do CCL no período.

Fluxo de Caixa Livre

Fluxo de Caixa Livre (R\$ Milhões)



► O Fluxo de Caixa Livre foi positivo em R\$ 808,1 milhões no 2T26, o que representa uma reversão importante em relação ao desempenho verificado no trimestre anterior. A liberação de capital de giro e o resultado das captações foram os principais vetores para esse resultado, ajudando a compensar a forte amortização de dívida verificada no período e a amortização dos contratos de pré-pagamentos.

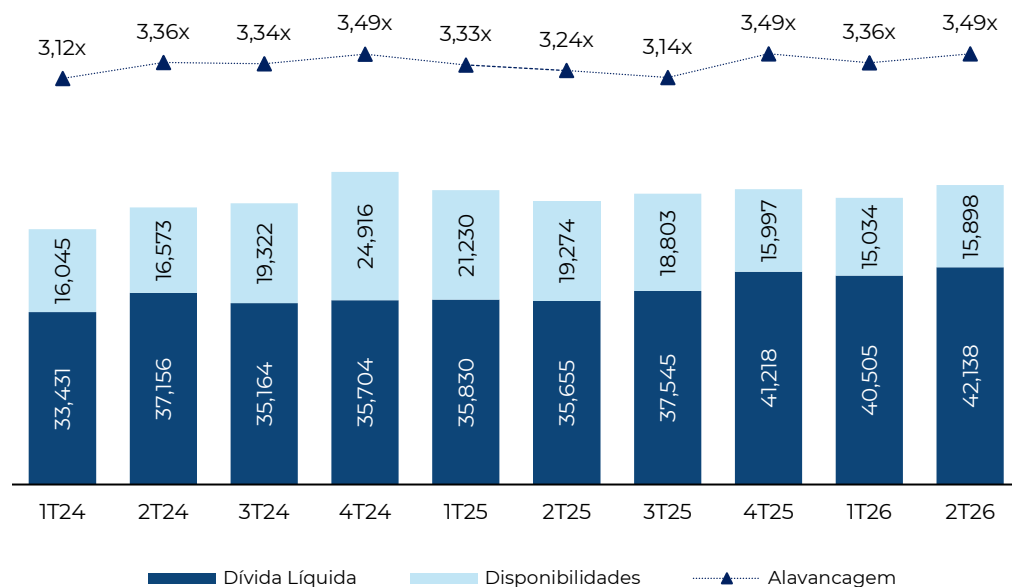
Nota 1 - O ΔCCL/Ativos e Passivos² é composto pela variação do Capital Circulante Líquido, mais a variação de contas de ativos e passivos de longo prazo e desconsiderando a variação líquida de IR e CS.

Nota 2 Resultado Financeiro: Considera resultado com derivativos, despesas financeiras diretamente atreladas a atividade operacional e os juros de captações para capital de giro

Dívida Líquida e Alavancagem

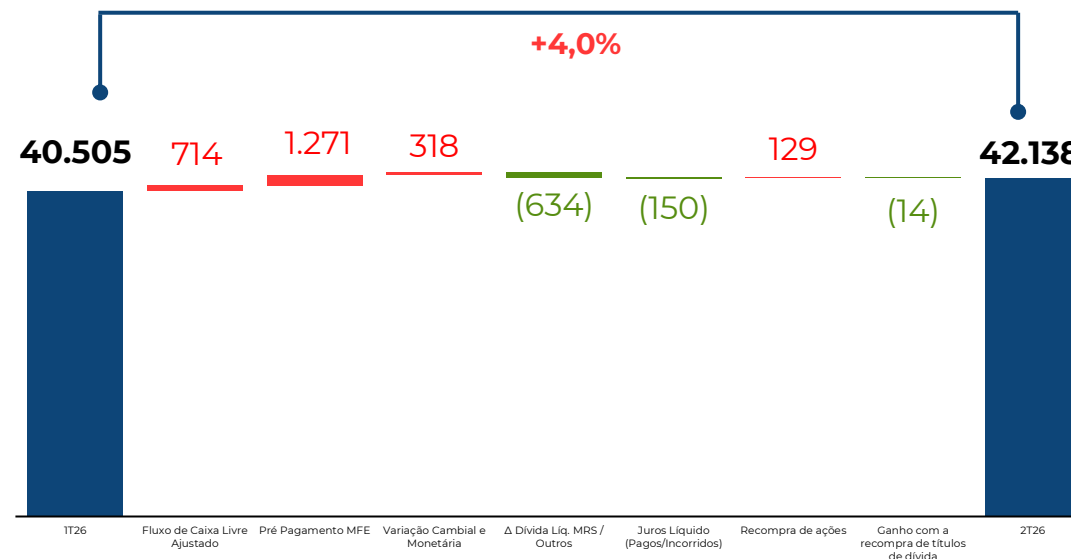
O aumento no endividamento verificado no período reflete movimentos pontuais como a amortização dos contratos de pré-pagamento de minério, o efeito da variação cambial nas dívidas em moeda estrangeira e o AFAC de quase R\$ 500 milhões realizado na Transnordestina. Esses fatores acabaram por compensar a geração de caixa observada no período. Não obstante o endividamento ter subido, a administração segue integralmente comprometida em resolver em definitivo a estrutura de capital do grupo, avançando nos projetos de venda de ativos e em iniciativas que vão permitir um alongamento das suas dívidas e em ações que tragam um maior retorno de caixa. Após essa alta no endividamento, a alavancagem atingiu 3,49x no período, contra os 3,36x verificados no 1T26.

Dívida Líquida e Alavancagem¹ (R\$ Bilhões | x)

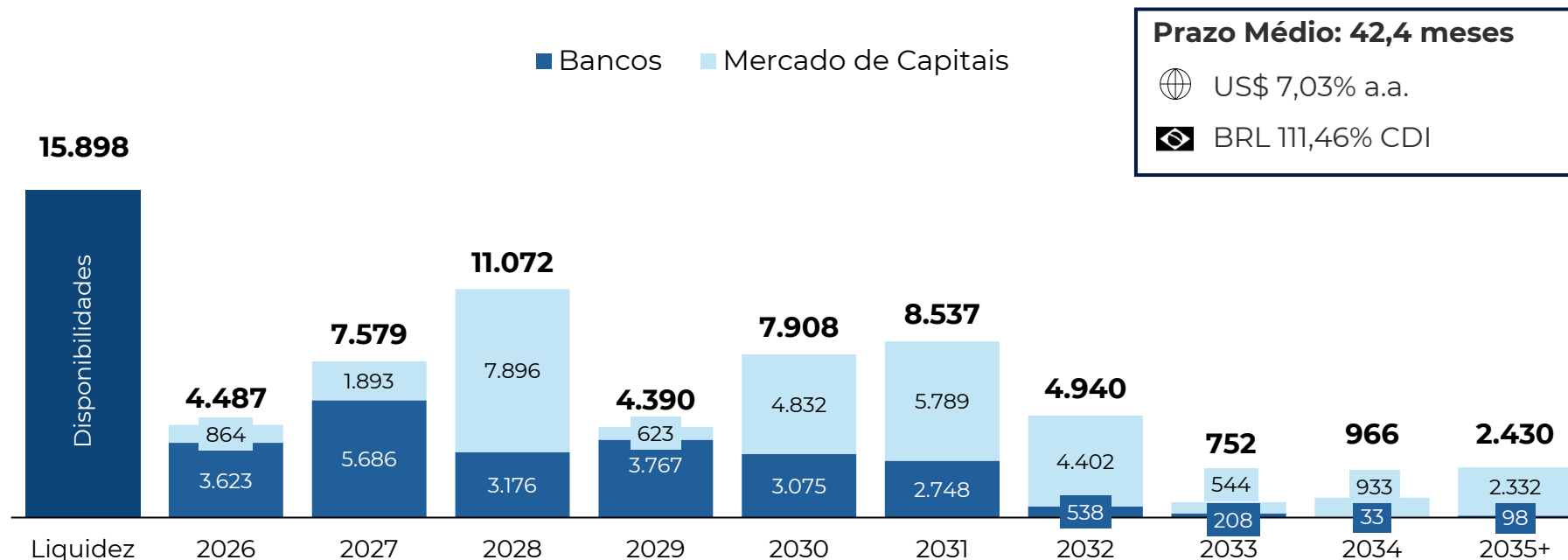


¹ Cálculo da alavancagem considera as ações da Usiminas

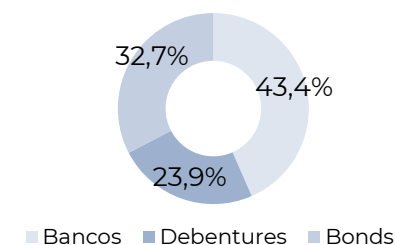
Build-up Dívida Líquida (R\$ Bilhões)



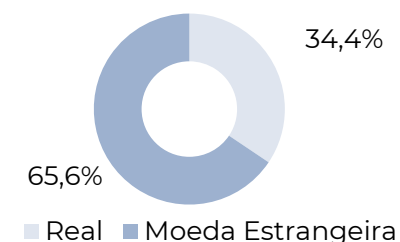
Perfil de Endividamento



COMPOSIÇÃO DA DÍVIDA



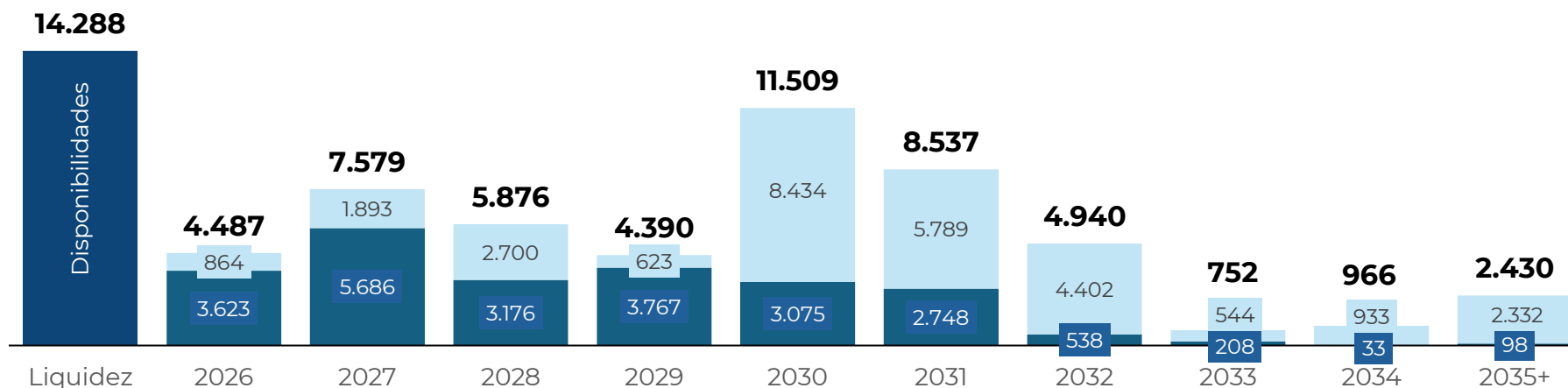
DÍVIDA POR MOEDA



A CSN segue bastante ativa em seu objetivo de alongamento do prazo de amortização, com foco em operações de longo prazo e nos mercados de capitais. Entre as principais movimentações desses últimos meses, tivemos o empréstimo ponte firmado em meados de abril com um sindicato de bancos no montante de US\$ 1,2 bilhão e a oferta de troca de Notes anunciada no final de julho com o intuito de estender em 2 anos o vencimento de US\$ 1,3 bilhão previsto originalmente para 2028. O objetivo desses exercícios é endereçar as dívidas de curto e médio prazos ao mesmo tempo em que alivia o cronograma de amortização presente acima.

Perfil de Endividamento – Novo Bond

■ Bancos ■ Mercado de Capitais



Após o sucesso da Exchange Offer concluída na data de ontem (12/08), a Companhia obteve um total de aceitação equivalente a 77,49% do saldo em circulação do Bond 2028 (ou US\$1.007.324.000). Com isso, a CSN Inova emitiu aproximadamente US\$ 698,3 milhões em valor de principal do novo Bond 2030 e pagou aproximadamente US\$ 255,7 milhões em dinheiro (sem considerar os juros acumulados e o valor pago em dinheiro em substituição a frações do novo Bond).

Como resultado, a CSN conseguiu alongar de forma significativa a amortização esperada para os próximos anos, ganhando tempo para executar seus projetos estratégicos sem qualquer pressão mais imediata.

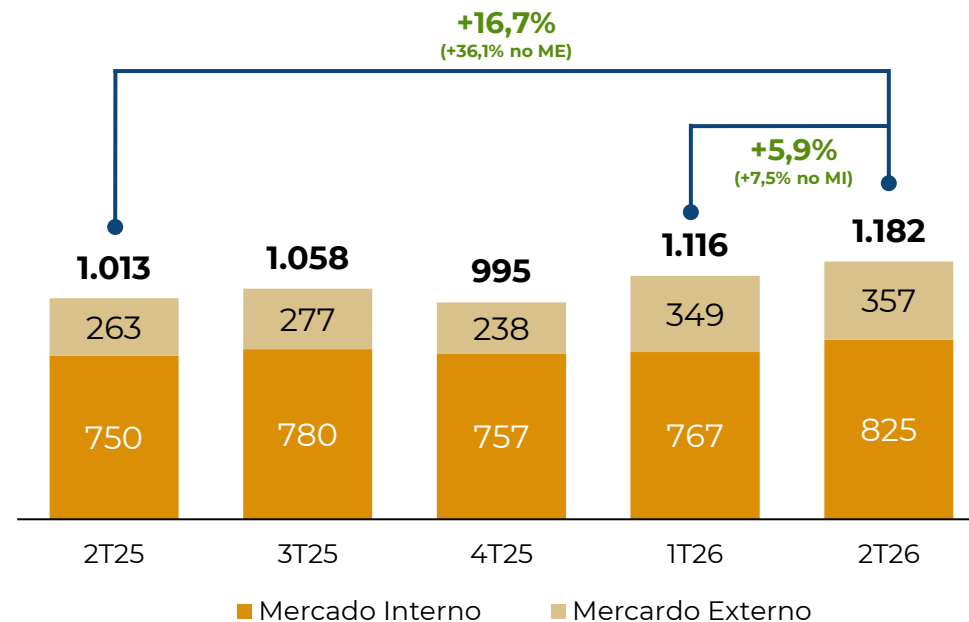
The image is a composite background for a presentation. On the left, there is a close-up of molten steel being poured from a ladle into a large, dark, circular container. Bright sparks are visible as the metal falls. On the right, a wide-angle view of a steel mill is shown, with multiple levels of industrial structures, pipes, and smokestacks emitting white steam or smoke. The entire image has a warm, orange-yellow color cast. A thick yellow diagonal line runs from the top left towards the bottom center, separating the two main visual elements.

Siderurgia

Volume de Vendas

Primeiros sinais de melhora no mercado doméstico após a implementação das medidas *antidumping*.

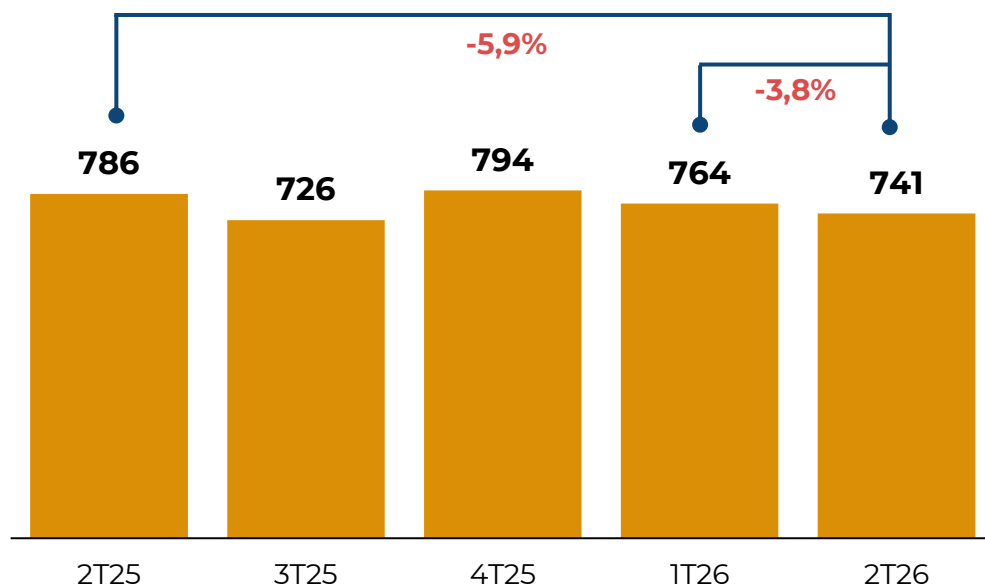
Volume de vendas (Mil toneladas)



- ▶ **Mercado doméstico:** Redução significativa das importações permitiram uma melhora da atividade comercial, com crescimento nas comparações anuais e trimestrais.
- ▶ **Mercado externo:** Maior volume desde o 1T23, com 357 mil toneladas (+2,5% t/t e +36,1% a/a), com destaque para as subsidiárias SWT (205 kton) e LLC (50 kton).

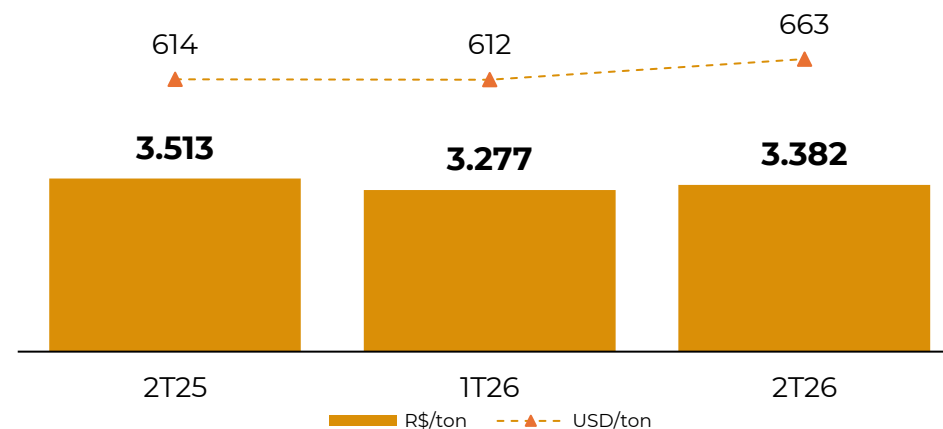
Produção Siderúrgica

Volume de produção de placas
(Mil toneladas)

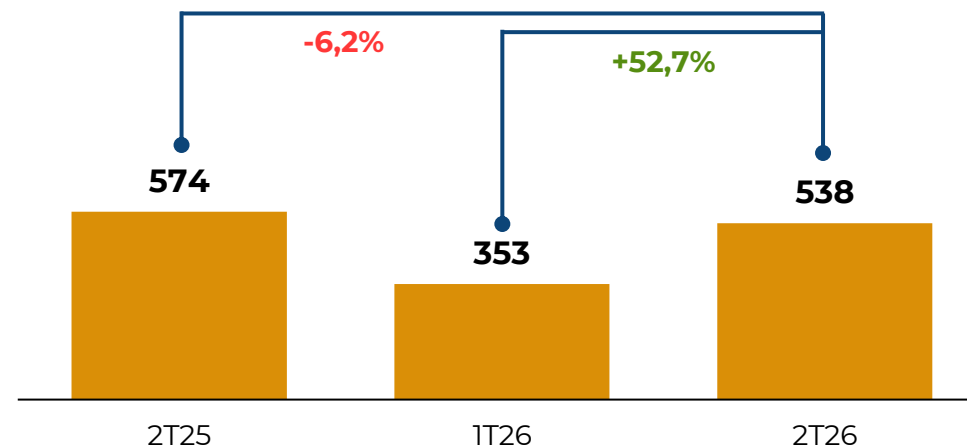


- ▶ A produção de placas totalizou 741 mil toneladas no 2T26, reflexo do projeto de redução de estoques e da parada do AF#2.
- ▶ No trimestre, o Custo da Placa foi impactado pelo aumento no custo de carvão, energia e combustíveis em decorrência do confronto no Oriente Médio. Na comparação anual, a maior eficiência e utilização do alto forno operante auxiliaram na redução de custo.

Custo da Placa (R\$/ton; USD/ton)

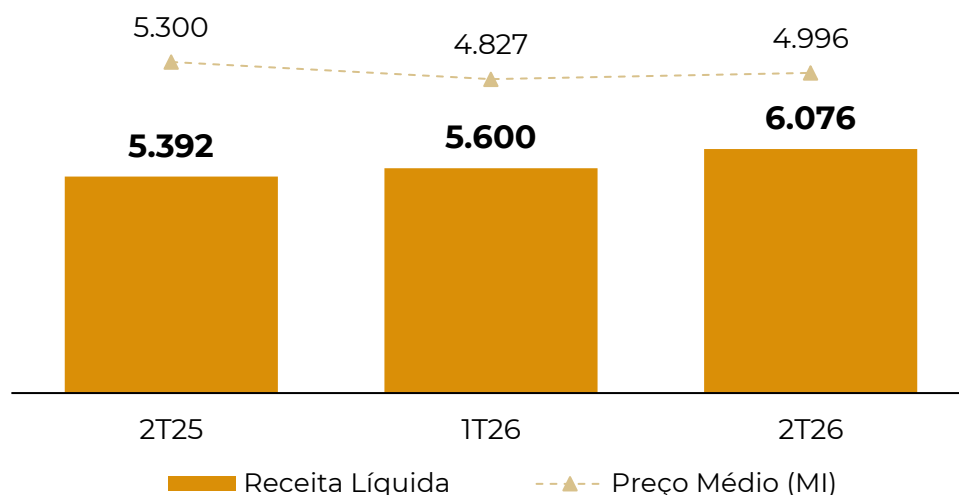


Performance por tonelada (R\$/ton)

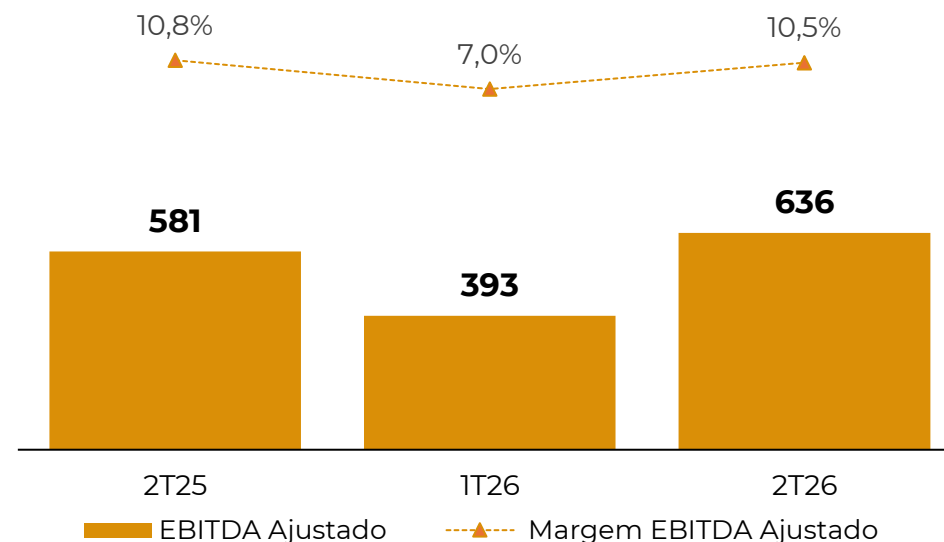


Performance Financeira

Receita Líquida e Preço Médio (MI)
(R\$ Milhões)



EBITDA e Margem EBITDA (R\$ Milhões; %)



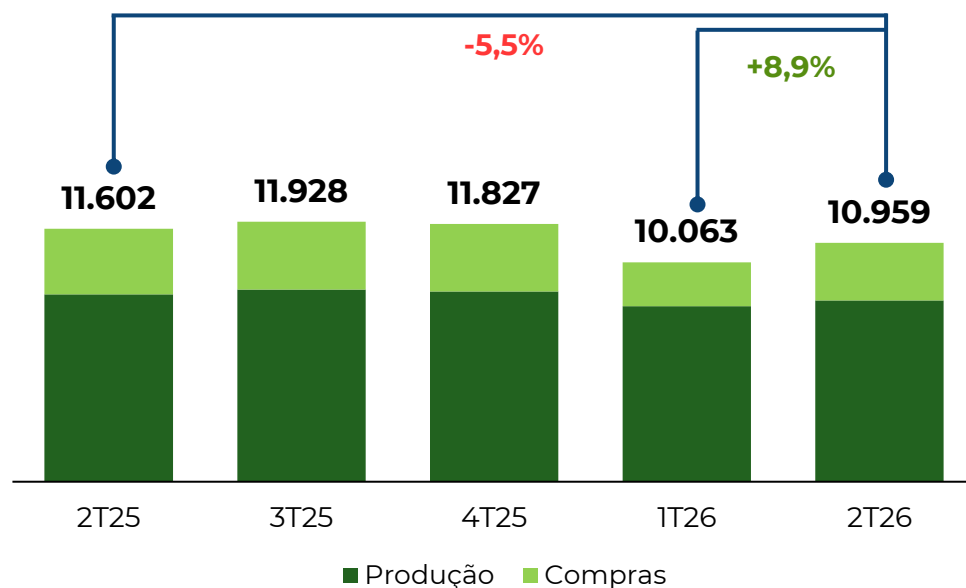
- ▶ A melhora comercial observada ao longo de 2026, impulsionada pela retomada das vendas tanto no mercado interno quanto no mercado externo, além de uma dinâmica mais favorável nos preços praticados, foram responsáveis pelo aumento do faturamento no trimestre.
- ▶ O crescimento de EBITDA e o aumento da rentabilidade são consequência da melhora no ambiente competitivo para os produtores locais e da eficácia inicial das medidas *antidumping*.



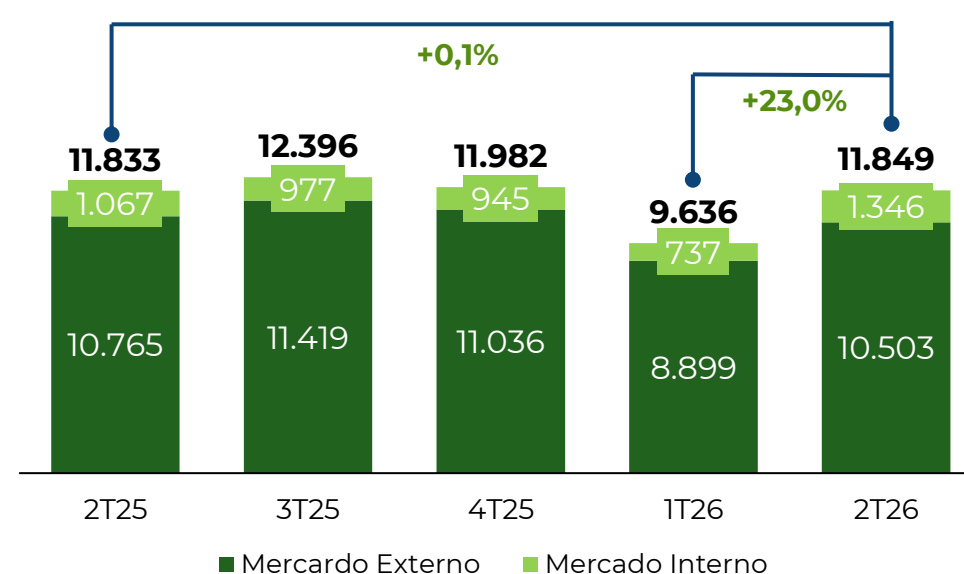
Mineração

Produção e Vendas

Produção + Compras de Minério
(Mil toneladas)



Volume de Vendas
(Mil toneladas)

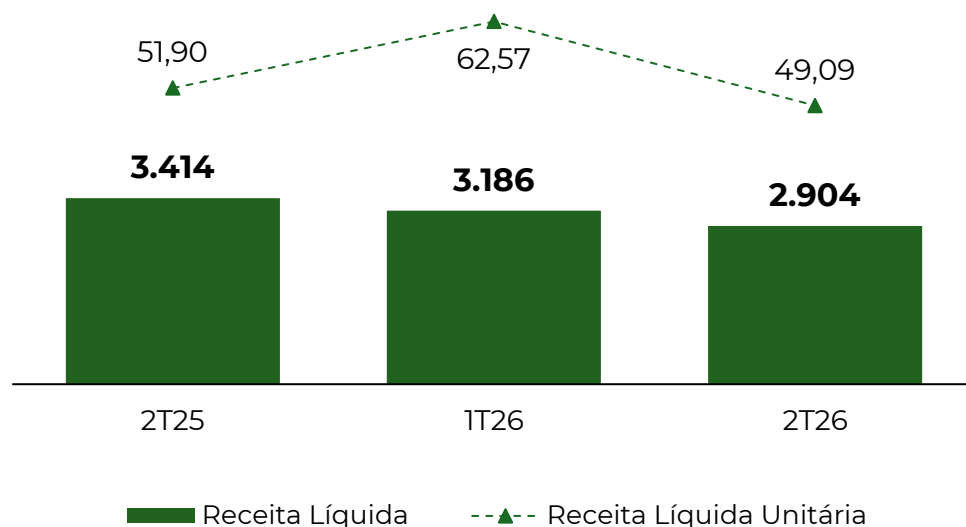


- ▶ A produção de minério de ferro (incluindo compras de terceiros) totalizou 10.959 mil toneladas no 2T26, alta de 8,9%, refletindo a sazonalidade com o período mais seco. Na comparação anual, a queda reflete a parada de manutenção de 15 dias realizada tanto no porto quanto na mina, e o menor volume de compras.
- ▶ O volume de vendas alcançou 11.849 mil toneladas, o quarto maior da história do segmento. Já o TECAR embarcou 9.746 mil toneladas, mesmo com a parada de manutenção, reforçando a eficiência da infraestrutura logística.

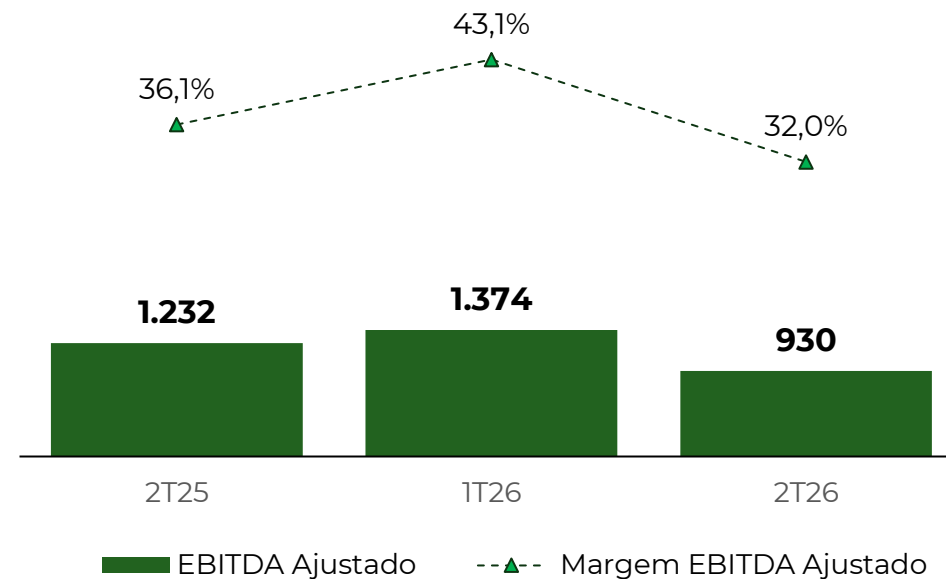
Performance Financeira

- ▶ Apesar do forte volume de vendas e da manutenção do preço do minério em patamar elevado, a Receita Líquida foi impactada pela apreciação cambial e pelo aumento dos custos de frete, pressionados pelo confronto geopolítico entre Estados Unidos e Irã.
- ▶ Mesmo em um período marcado por pressões nos custos logísticos e do câmbio no negócio, a rentabilidade da Companhia segue bastante competitiva com margem EBITDA acima dos 30%.

**Receita Líquida e Preço Médio (MI)
(R\$ Milhões)**



EBITDA e Margem EBITDA (R\$ Milhões; %)



EBITDA Ajustado

Reconciliação do EBITDA Ajustado (R\$ Milhões)



- No 2T26, a queda no EBITDA quando comparado com o trimestre anterior é resultado direto do impacto do frete marítimo e da menor realização de preço verificada no período.



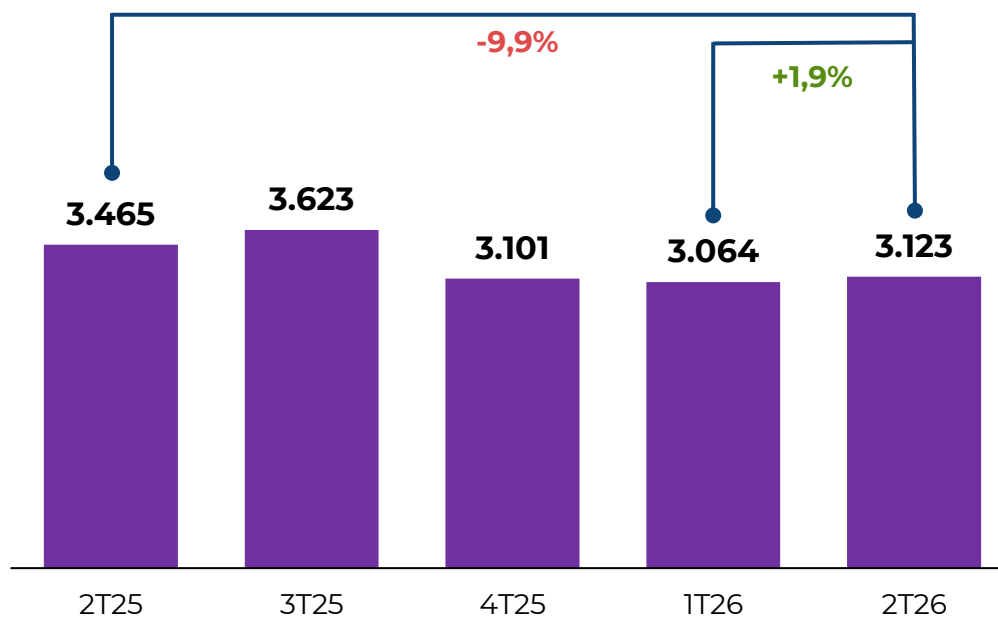
Cimentos

Volume de Vendas



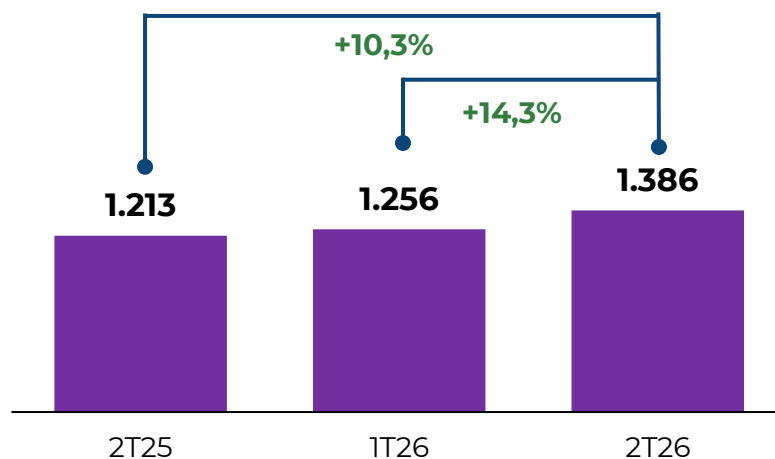
A Companhia segue adotando a estratégia comercial de priorizar a rentabilidade ao invés do volume, e o maior número de manutenções programadas no trimestre explicam a retração das vendas na comparação anual. Essa estratégia tem se mostrado assertiva ao assegurar um sólido volume com uma operação cada vez mais rentável.

Volume de vendas (Mil toneladas)

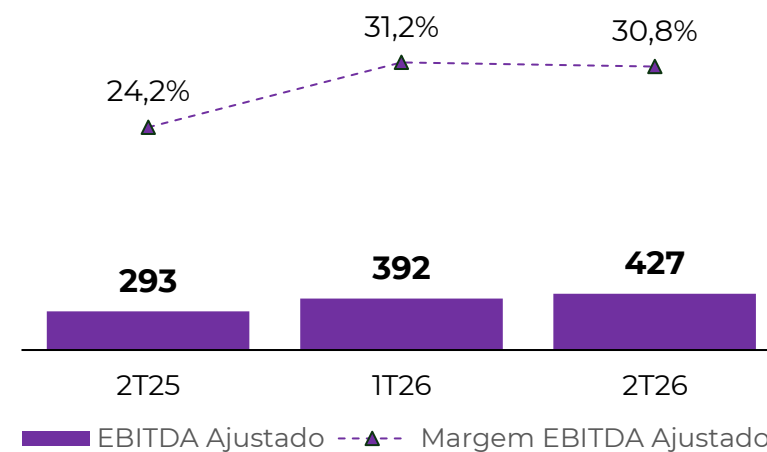


Performance Financeira

Receita Líquida (R\$ Milhões)



EBITDA e Margem EBITDA (R\$ Milhões; %)



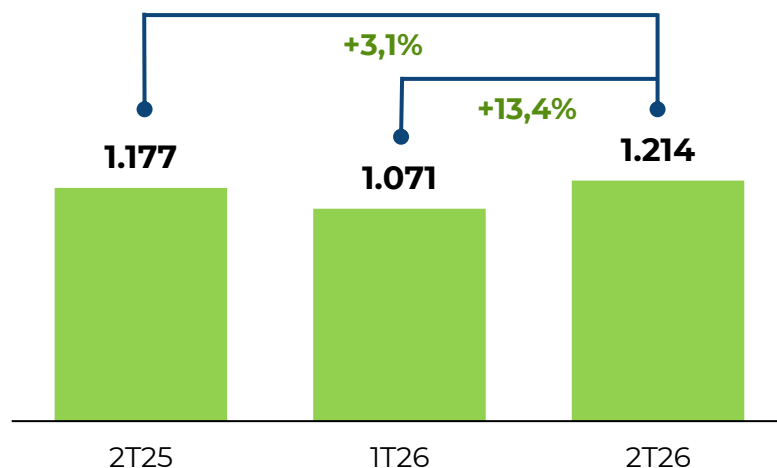
- ▶ O faturamento do segmento cresceu tanto na comparação anual quanto na trimestral, refletindo a sólida estratégia comercial e os reajustes aplicados nos últimos meses.
- ▶ Pelo segundo trimestre consecutivo, a Companhia entrega um recorde de EBITDA para o segmento, com rentabilidade acima dos 30%, o que evidencia todos os diferenciais competitivos da operação.



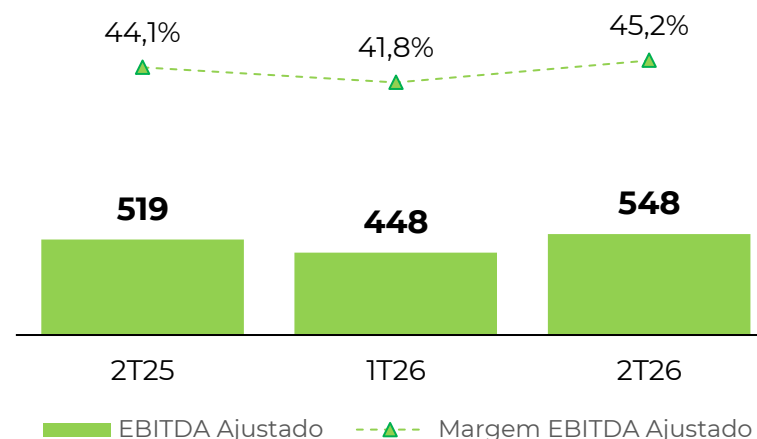
Logística

Performance Financeira

Receita Líquida (R\$ Milhões)



EBITDA e Margem EBITDA (R\$ Milhões; %)



▶ A Receita Líquida do 2T26 foi impulsionada pela sazonalidade do período mais seco e pela melhora dos subsegmentos de logística ferroviária e multimodal.

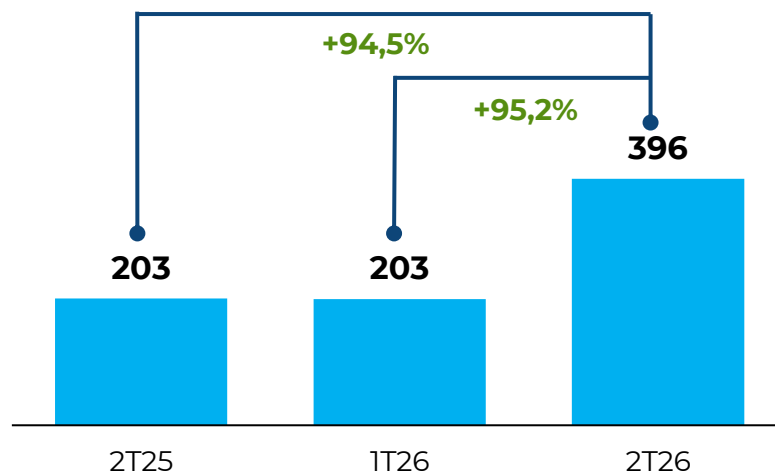
▶ O aumento da rentabilidade no segmento é decorrente da combinação de maiores volumes de cargas transportadas com forte controle de custos.



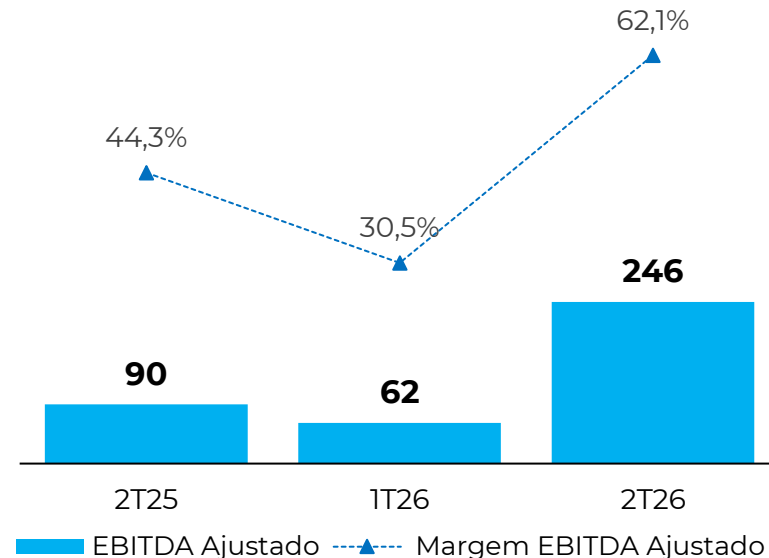
Energia

Performance Financeira

Receita Líquida (R\$ Milhões)



EBITDA e Margem EBITDA (R\$ Milhões; %)



▶ O resultado surpreendente no segmento de energia é consequência de um efeito excepcional registrado no período em decorrência do reconhecimento retroativo de receita da Hidrelétrica de Jacuí, cuja receita proveniente da comercialização de energia vinha sendo contingenciada em balanço desde outubro de 2025.



ESG

DESTAQUES DO TRIMESTRE

GOVERNANÇA

- Evolução nas notas do **FTSE de 3,7 para 4,2 no Grupo CSN**, e de **3,4 para 3,9 na CMIN**
- Reconhecimento da CSN e da CSMIN como **Industry Leaders no ESG Risk Rating 2025 da Sustainalytics**
- Evolução na nota do **Ecovadis de 74 para 80 pontos**

BARRAGENS

- **Descaracterização da Barragem do Lagarto** reconhecida pela ANM (CMIN)
- **Descaracterização da Barragem B2A** reconhecida pela FEAM (MIPE)
- **Todas as barragens com Declaração de Conformidade e Operacionalidade (DCO)** atestadas

SOCIAL E DIVERSIDADE

- **Aumento de 4% na representatividade feminina no quadro de funcionários**, com relação ao 2T25
- **Aumento de 6% na representatividade feminina em cargos de liderança**, com relação ao 2T25
- Publicação do **Relatório de Impacto 2025 da Fundação CSN**

GESTÃO AMBIENTAL

- Implementação completa **sistemas de despoeiramento nas sinterizações da UPV**
- **Redução de 8% na intensidade de emissão de CO₂ na siderurgia**, com relação a 2018
- **Redução de 4% na intensidade de emissão de CO₂ no cimento**, com relação a 2020
- **Redução de 13% na intensidade de emissão de CO₂ na mineração**, com relação a 2020



Companhia Siderúrgica Nacional

Fazer **bem**, fazer **mais**, fazer **para sempre**.