

Apresentação de Resultados

4T25 | 2025

12 de março de 2026



4T25 e 2025 – DESTAQUES



Resiliência operacional e efeitos extraordinários resultaram no melhor EBITDA do ano;

Em 2025, o EBITDA atingiu R\$ 11,8 bilhões e foi 15% superior a 2024, desempenho marcado por recordes operacionais e resiliência de preços na mineração e cimentos;

Assim como no 4T24, a alavancagem foi pontualmente impactada pelo aumento nos investimentos e nas despesas com juros. Por outro lado, o novo plano estratégico endereça em definitivo esse tema.



MINERAÇÃO

Segundo maior volume de produção e vendas da história no 4T25, mesmo em um trimestre sazonalmente mais fraco em razão do período de chuvas;

Em 2025, o volume de vendas superou pela primeira vez a marca de 45 milhões de toneladas, ultrapassando o guidance em 5%;

A combinação de resultados operacionais recordes e a manutenção de preços em patamares elevados, permitiu crescimento de 9% no EBITDA anual.



SIDERURGIA

Nova queda no custo de produção (o menor dos últimos 4 anos) reforça a competitividade estrutural da operação e reflete os avanços importantes na eficiência operacional, com maior otimização do uso de matérias-primas e ganhos no processo de combustão;

Medidas protetivas aprovadas nas últimas semanas sinalizam um ambiente mais favorável de competitividade para os produtores locais.



CIMENTOS

Novo aumento de preços, mesmo em um trimestre sazonalmente mais fraco, comprovou o bom desempenho do mercado de cimentos e a estratégia adotada de priorizar resultado em detrimento de volume;

A Margem EBITDA voltou ao patamar próximo dos 30% no 4T25, evidenciando a eficiência operacional e a capacidade da Companhia de preservar rentabilidade e repassar preços.



LOGÍSTICA

2025 foi um ano de recordes operacionais e financeiros para o segmento, consolidando a CSN Infra como um dos principais pilares da estratégia de verticalização da CSN e um dos principais vetores de crescimento do grupo.

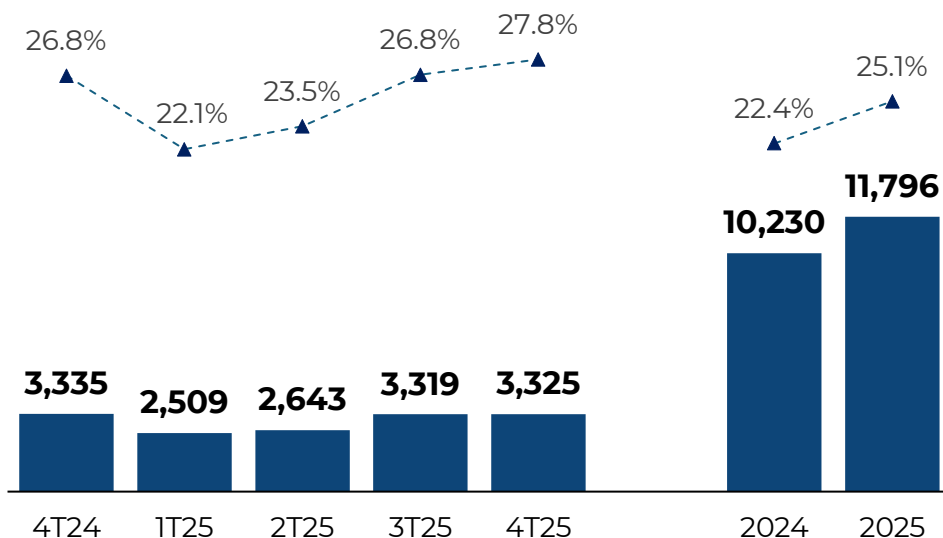


ENERGIA

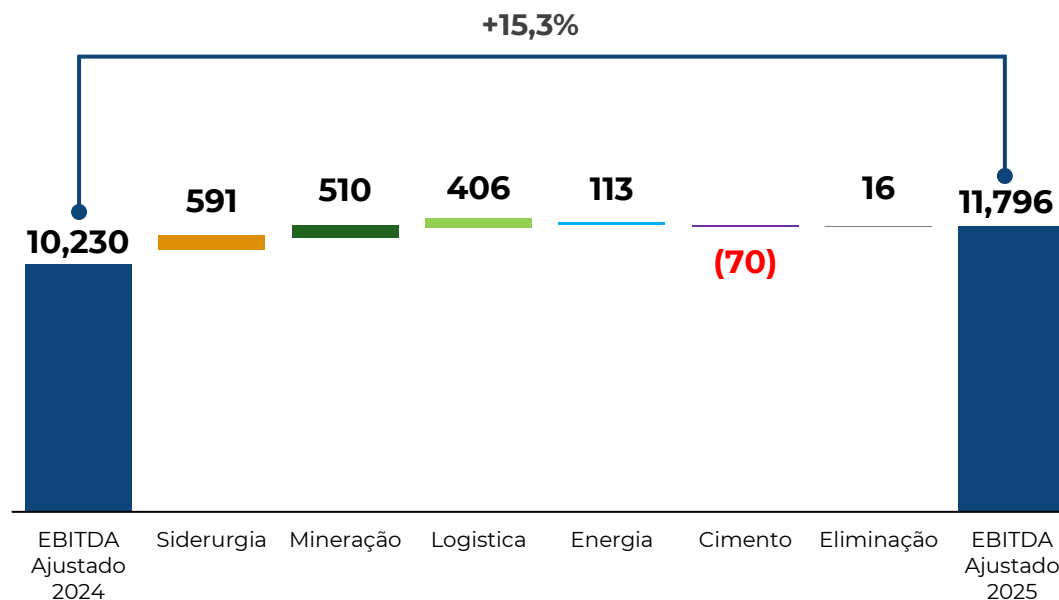
Crescimento de 79% no EBITDA de energia em 2025 mostra a resiliência do segmento e a tendência favorável de preços observada no período.

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA

EBITDA e Margem (R\$ Milhões | %)



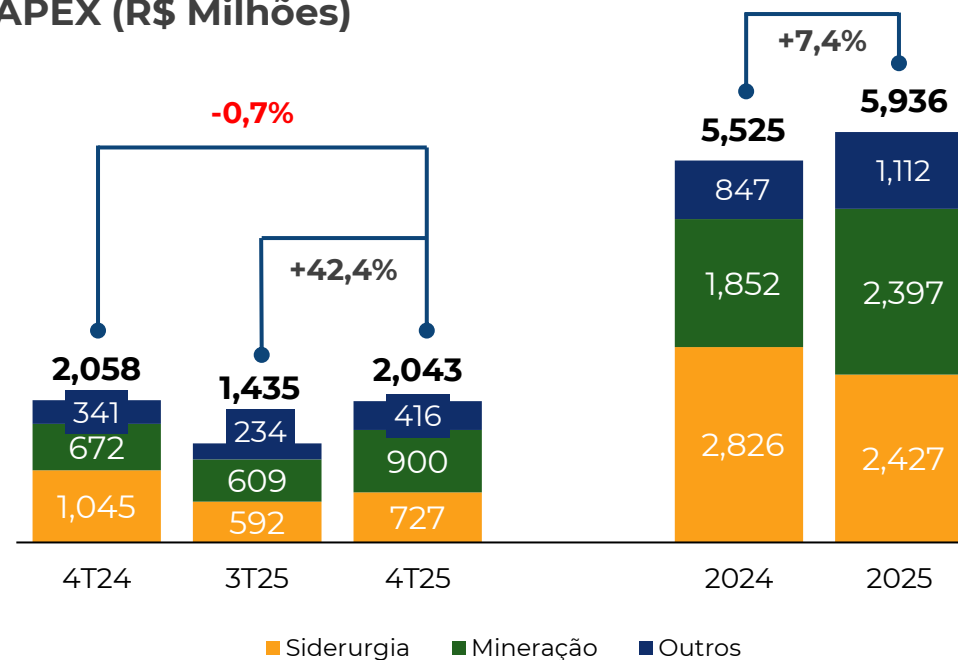
Evolução Anual do EBITDA (R\$ Milhões)



- ▶ O EBITDA Ajustado no 4T25 foi o maior registrado no ano. O resultado foi consequência de uma resiliência muito grande mostrada nos segmentos de mineração, logística e cimentos, além de efeitos não recorrentes verificados no segmento de siderurgia.
- ▶ No ano, a evolução foi ainda mais forte, com a maioria dos segmentos apresentando sólida recuperação, com recordes operacionais e controle de custos. A única exceção veio de cimentos ao enfrentar pressão de custos e preços no 1S25. Não obstante, essa situação já foi normalizada e a melhora de preços e o forte desempenho de volumes trouxeram um desempenho muito mais forte no segundo semestre.

Investimentos

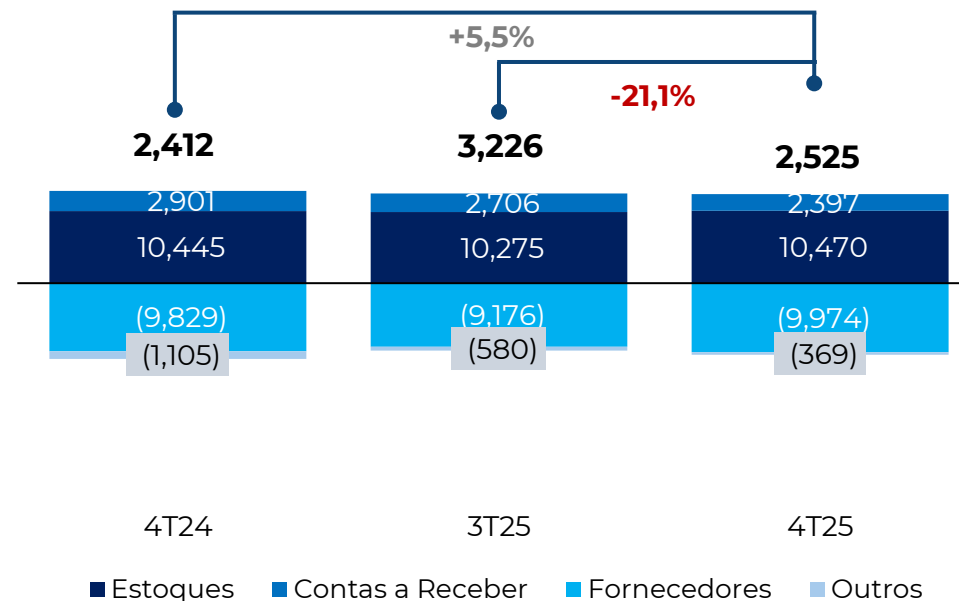
CAPEX (R\$ Milhões)



- ▶ O avanço de 42,4% no trimestre reflete a concentração sazonal de desembolsos no encerramento do ano e o avanço de projetos estratégicos, como a P15 na mineração, a recuperação da UHE de Jacuí no segmento de energia e a renovação de frota na Logística Multimodal.
- ▶ Já o ano foi marcado pelos avanços na infraestrutura da P15 com o Capex totalizando R\$ 5,9 bilhões, em linha com o *guidance* projetado para o ano.

Capital de Giro

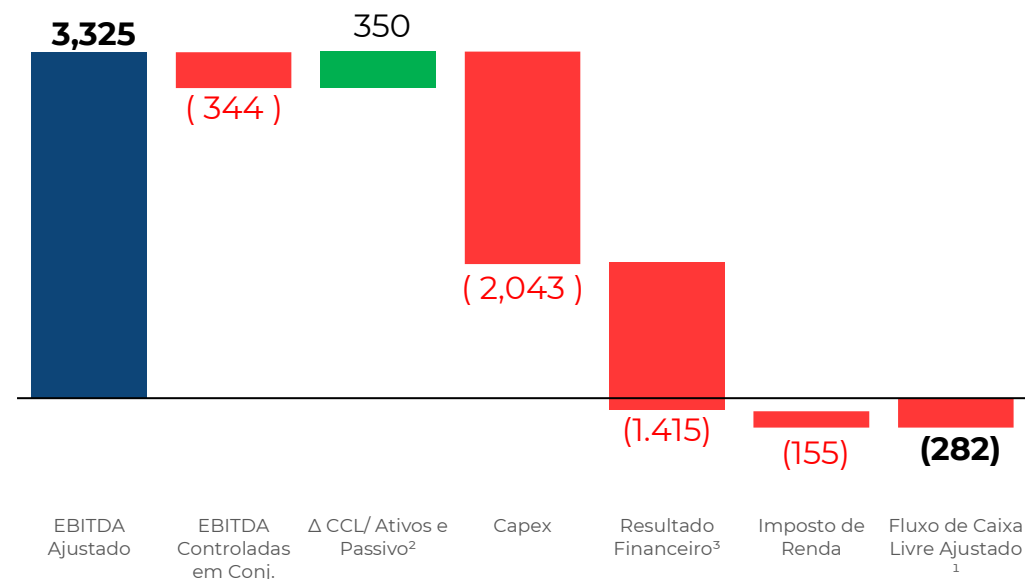
Capital de Giro (R\$ Milhões)



- ▶ A redução de 21,1% no capital de giro do 4T25 em relação ao trimestre anterior decorre da menor atividade comercial no segmentos de Cimentos e Siderurgia que impactou diretamente o Contas a Receber, somado a um maior volume de compras de terceiros na Mineração que pode ser observado na linha de Fornecedores.
- ▶ Na comparação anual, o aumento reflete a dinâmica operacional da CSN durante o período, principalmente em relação à forte atividade comercial da mineração no período.

Fluxo de Caixa Ajustado

Fluxo de Caixa Ajustado (R\$ Milhões)



► Mesmo com a aceleração dos investimentos no 4T25, o Fluxo de Caixa Ajustado, apresentou uma melhora significativa em relação ao trimestre anterior, refletindo a resiliência da operação observada no período e a liberação de capital de giro. Não obstante, o fluxo de caixa segue pressionado por despesas financeiras.

Nota 1 - O conceito do Fluxo de Caixa Livre Ajustado é calculado a partir do EBITDA Ajustado, subtraindo-se CAPEX, IR, Resultado Financeiro e variações dos Ativos e Passivos, excluindo-se o efeito do adiantamento minério de ferro e energia.

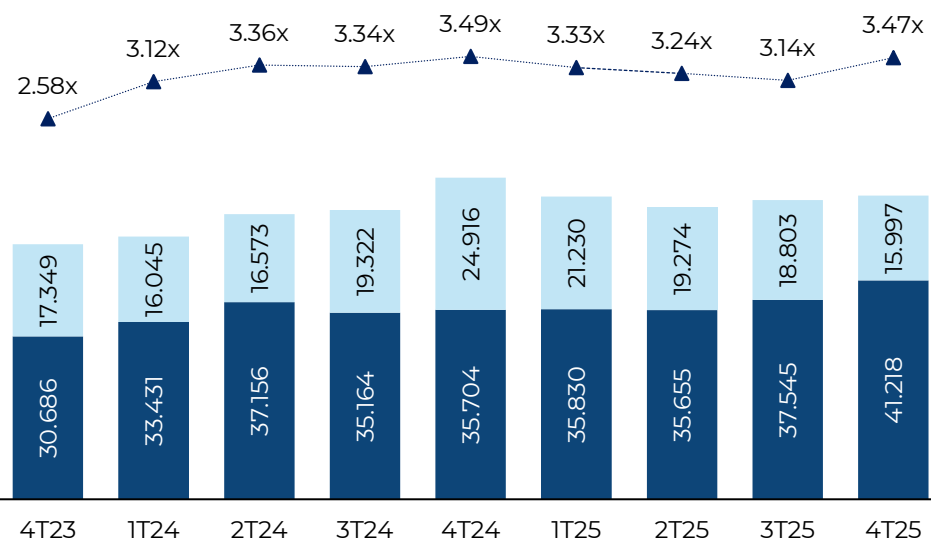
Nota 2 - O ΔCCL/Ativos e Passivos² é composto pela variação do Capital Circulante Líquido, mais a variação de contas de ativos e passivos de longo prazo e desconsiderando a variação líquida de IR e CS.

Nota 3 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

Apesar do excelente resultado operacional, a alavancagem apresentou sua primeira elevação no ano em razão do aumento nas atividades de investimentos e do consumo de caixa verificado no período. Com isso, o indicador medido pela relação dívida líquida/EBITDA UDM passou de 3,14x para 3,47x no período, um patamar acima da meta estabelecida pela Companhia para 2025. Por outro lado, esse aumento pontual já começou a ser endereçado com o anúncio da atualização estratégica, onde a CSN indicou que pretende levantar até R\$ 18 bilhões por meio da venda de ativos. O objetivo é reduzir a alavancagem e abrir caminho para um novo ciclo de crescimento do grupo. Além disso, a CSN sustentou por mais um trimestre seguido a sua política de manter um nível caixa elevado, encerrando o ano de 2025 com R\$ 16,0 bilhões, valor suficiente para honrar seus compromissos financeiros de curto prazo.

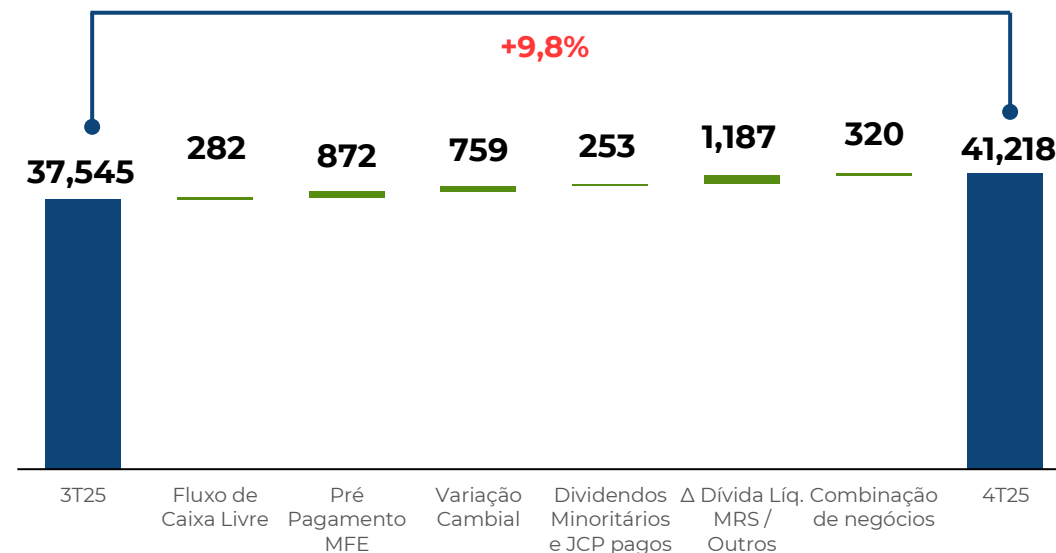
Dívida Líquida e Alavancagem¹ (R\$ Bilhões | x)



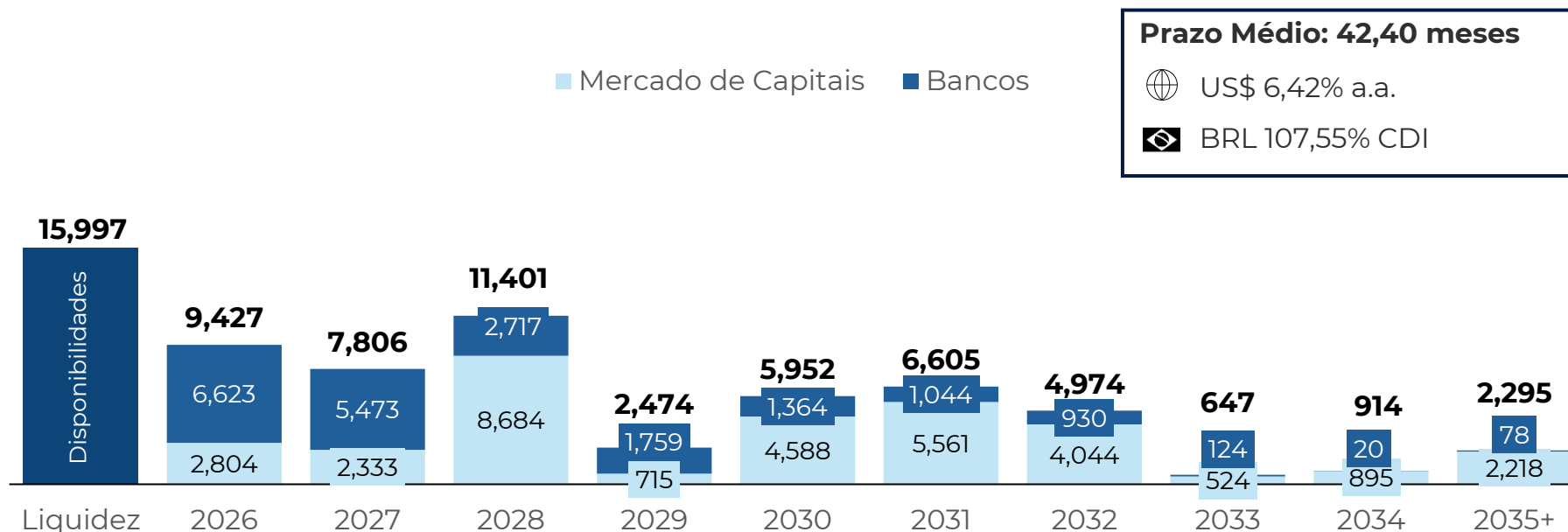
■ Dívida Líquida ■ Disponibilidades ▲ Alavancagem

¹ Cálculo da alavancagem considera o EBITDA UDM da Tora

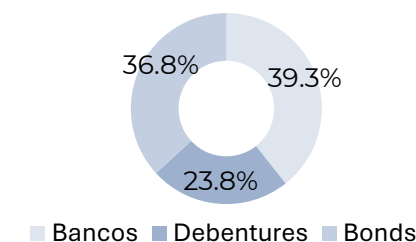
Build-up Dívida Líquida (R\$ Bilhões)



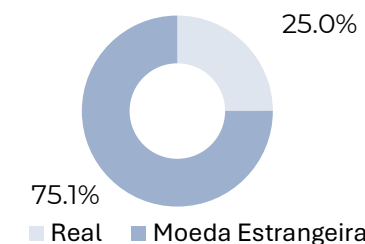
Perfil de Endividamento



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 de 2025, a Companhia realizou novas captações e refinanciou contratos bilaterais, alongando os fluxos de amortização até 2030. Além disso, a Companhia está, neste momento, evoluindo em estruturas financeiras que anteciparão os refinanciamentos das dívidas de curto e médio prazos, em conjunto ao efeito da redução da dívida bruta pretendida com a venda de ativos.

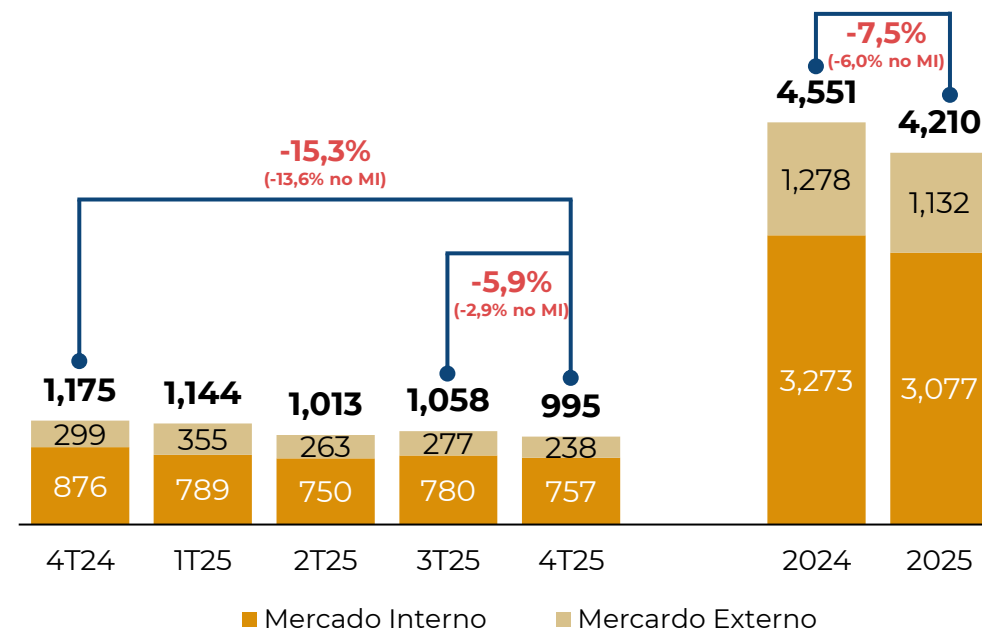
The image is a composite background for a presentation. On the left, there is a close-up of molten steel being poured from a ladle, with bright sparks and a glowing orange-yellow light. On the right, there is a wide-angle view of a large industrial steel mill with multiple smokestacks emitting white smoke into the air. 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 background images.

Siderurgia

Volume de Vendas

A redução de 7,5% no volume de vendas do ano em relação a 2024 reflete a parada de um dos altos-fornos, além da pressão do material importado e da imposição de tarifas para exportação.

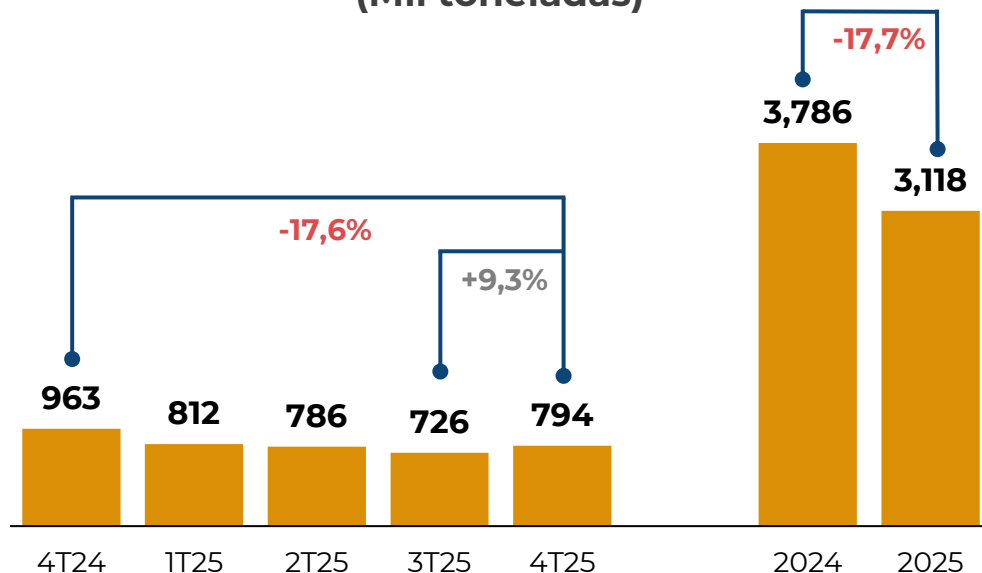
Volume de vendas (Mil toneladas)



- ▶ **Mercado doméstico** segue bastante impactado pela forte pressão com material importado, evidenciado pela redução de vendas, tanto no trimestre quanto no ano.
- ▶ **Mercado externo** segue enfrentando dificuldades devido às disputas tarifárias.

Produção Siderúrgica

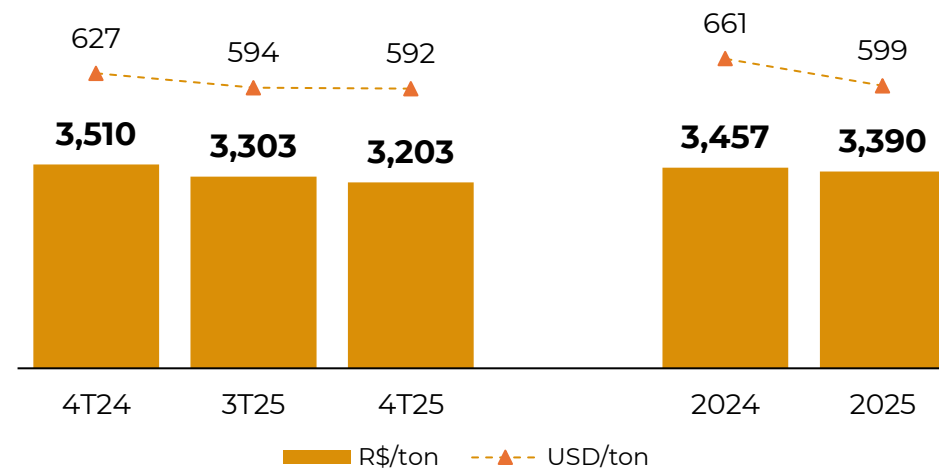
Volume de produção de placas
(Mil toneladas)



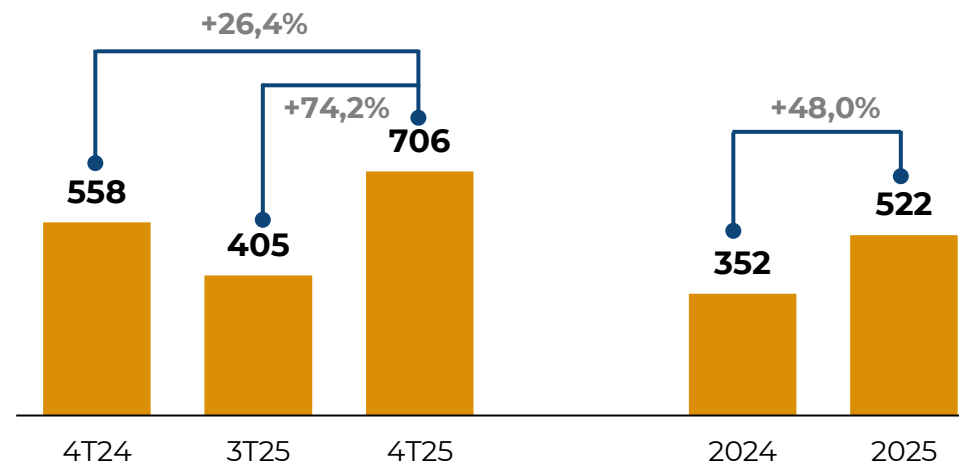
Em 2025 a Produção de Placas da CSN permaneceu impactada pela parada programada de manutenção do alto forno 2, além de menores volumes de compras.

Essa estratégia industrial levou a Companhia a registrar uma maior eficiência na operação, reduzindo significativamente o custo de placa no segundo semestre e elevando a performance por tonelada do segmento.

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

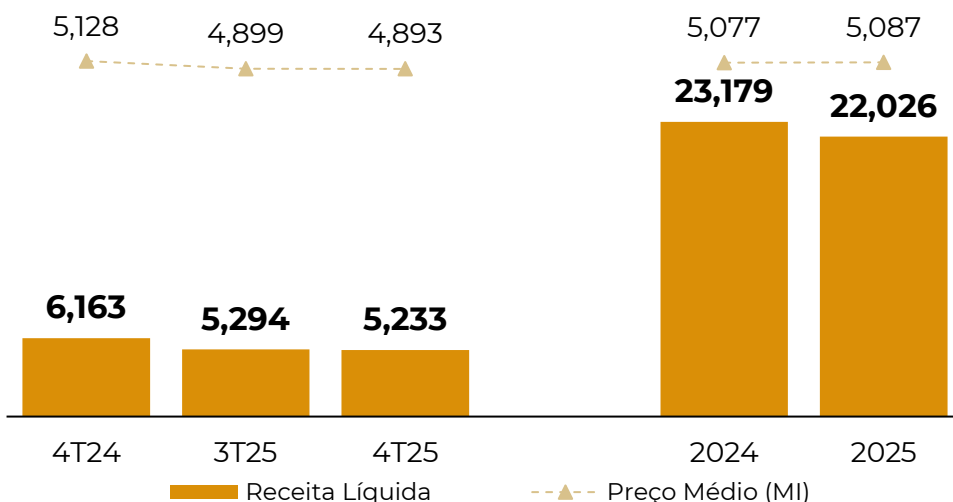


Performance por tonelada (R\$/ton)

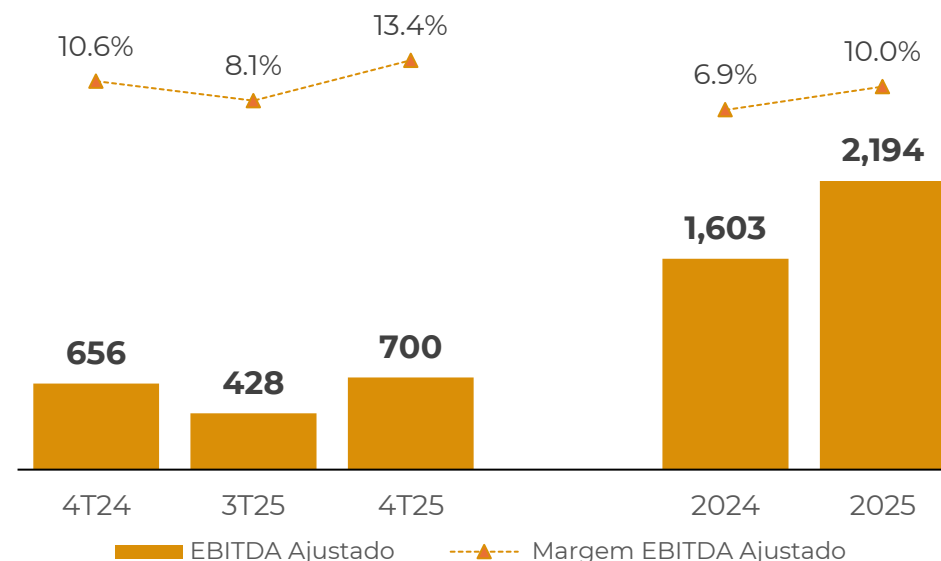


Performance Financeira

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



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



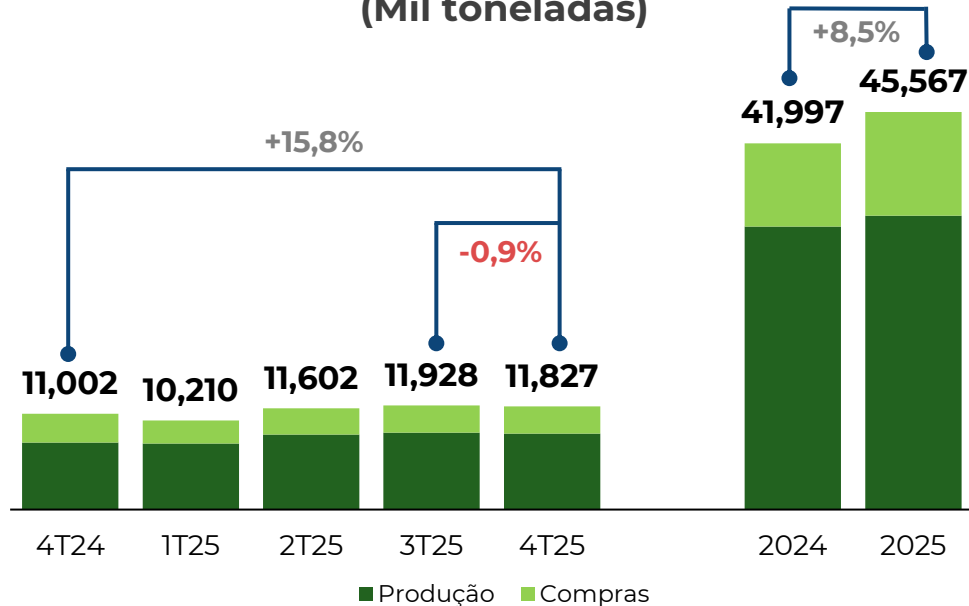
- ▶ A estratégia da Companhia de priorizar rentabilidade ao invés do volume durante o ano de 2025 foi assertiva, uma vez que foi possível verificar um crescimento consolidado de 2,6% no preço médio anual, mesmo com toda a dificuldade competitiva com o material importado.
- ▶ Por sua vez, e a despeito da pressão no faturamento, a Companhia conseguiu apresentar crescimento de EBITDA no período, como consequência da estratégia industrial adotada no ano que levou ao aumento da eficiência e uma melhor gestão de custos na operação.



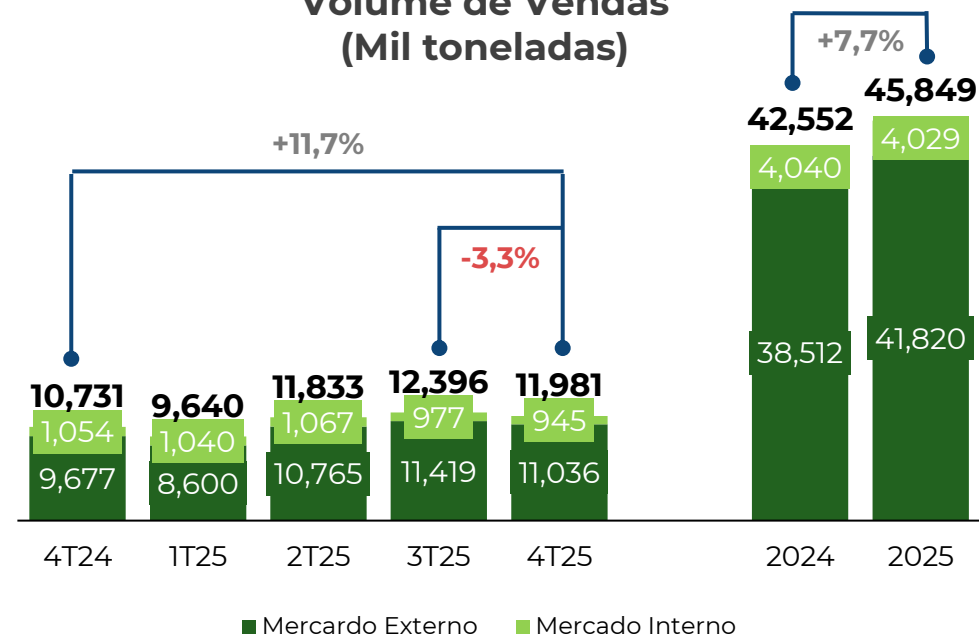
Mineração

Produção e Vendas

Produção + Compras de Minério
(Mil toneladas)



Volume de Vendas
(Mil toneladas)

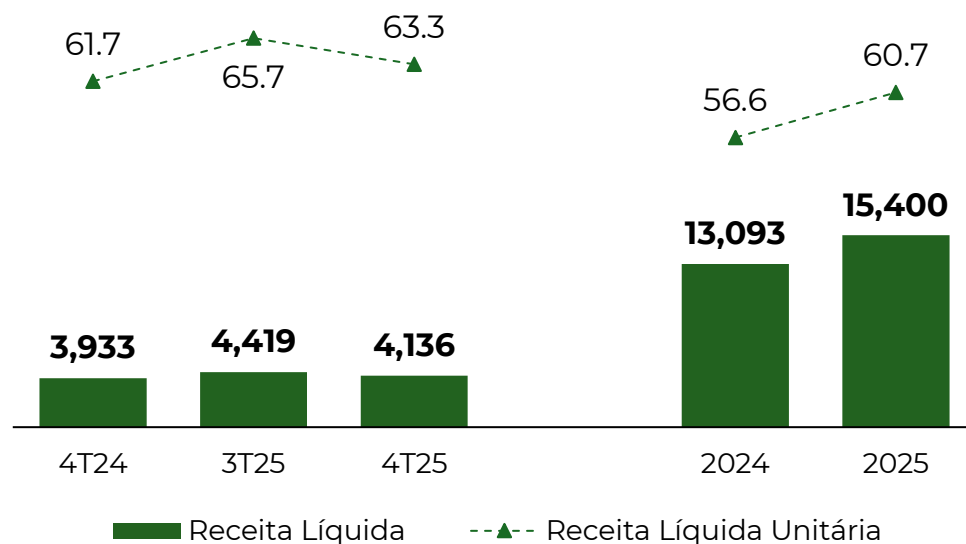


- ▶ 2025 foi marcado por recordes históricos de produção e compras, possibilitando que a Companhia superasse pela primeira vez o patamar de 45Mton produzidas no período. Esse desempenho reflete a elevada eficiência operacional demonstrada pela Companhia ao atingir um resultado 4,5% acima do guidance projetado para o ano.
- ▶ O volume de 45,9 milhões de toneladas vendidas representa o melhor resultado da história da Companhia e reflete o fortalecimento da plataforma logística e da capacidade de embarques. Com o resultado de 2025, a Companhia conseguiu registrar um crescimento médio anual de 8,4% desde o IPO, mesmo sem qualquer adição de capacidade no período.

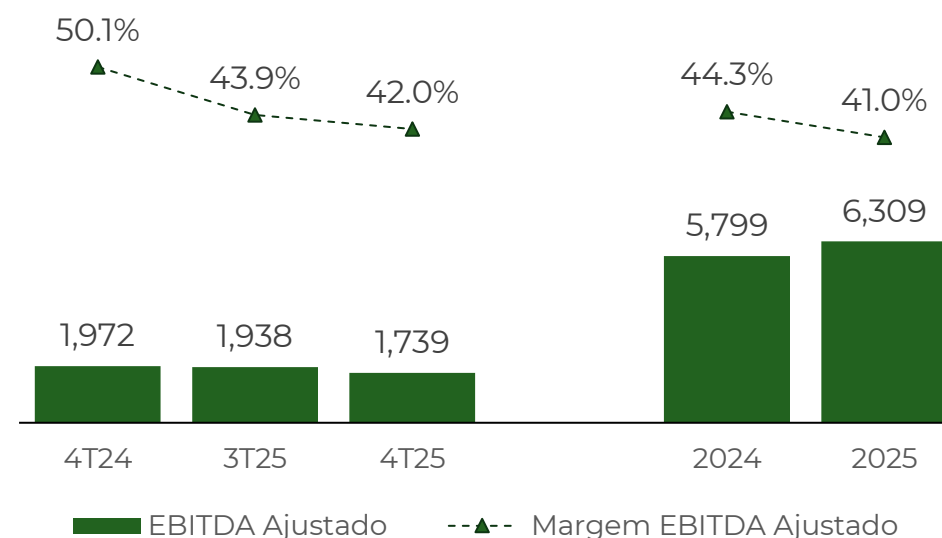
Performance Financeira

- ▶ A redução da Receita Líquida no 4T25 é reflexo da combinação de menores volumes de embarques com uma pequena redução no preço realizado. No entanto, o resultado do ano mostra sólido crescimento tanto em razão dos recordes operacionais quanto da manutenção do preço do minério em patamares elevados.
- ▶ O EBITDA Ajustado em 2025 atingiu R\$ 6.309 Milhões, com uma margem EBITDA Ajustada de 41,0%. Este crescimento anual de 8,8% no resultado operacional é consequência da melhor performance da história da Companhia e da eficiente gestão de custos apresentada no período.

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

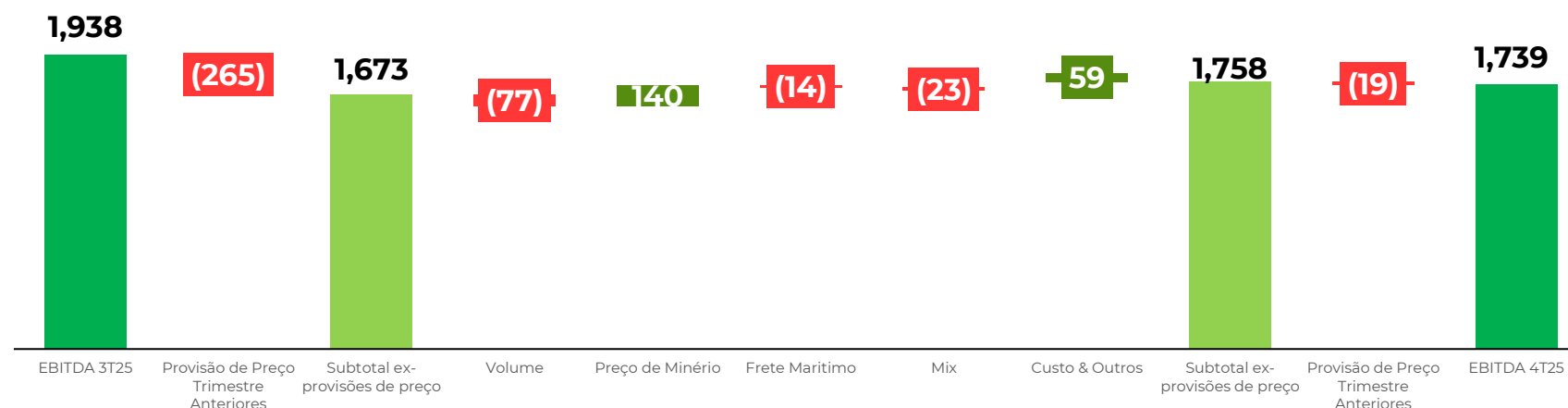


EBITDA e Margem EBITDA (R\$ Milhões; %)



EBITDA Ajustado

Reconciliação do EBITDA Ajustado (R\$ Milhões)



▶ No 4T25, a queda no EBITDA quando comparado com o trimestre anterior é resultado da sazonalidade com o menor volume apresentado no período. Adicionalmente, o desempenho foi impactado também pela piora no custo de frete, maiores compras de terceiros e pelo menor efeito das cargas expostas a períodos cotacionais futuros.

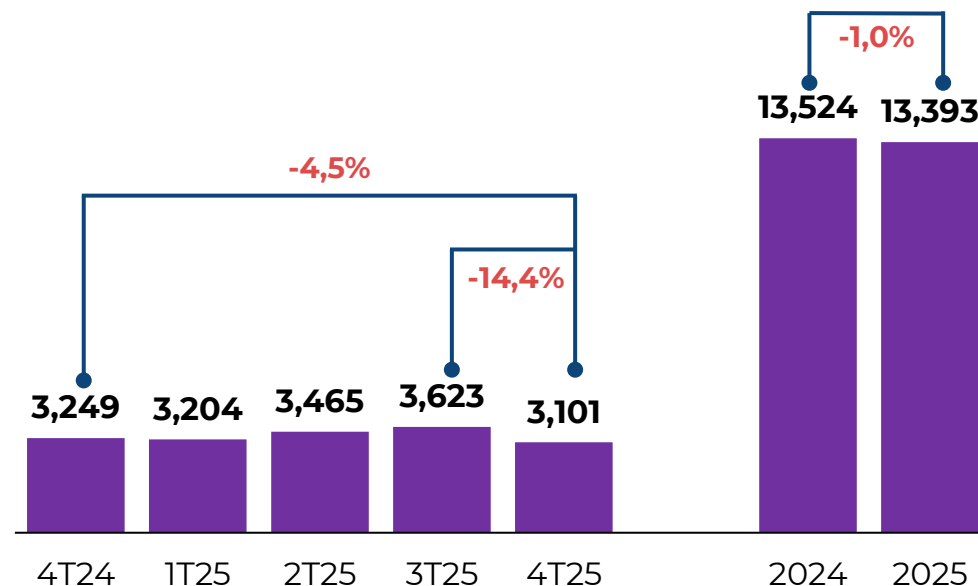


Cimentos

Volume de Vendas

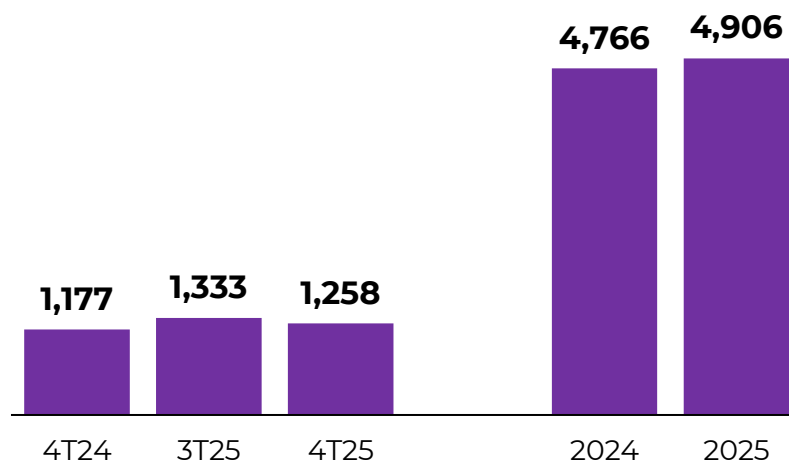
- ▶ O Volume de Vendas no 4T25 foi impactado pela sazonalidade típica do período, com maior incidência de chuvas e um menor número de dias úteis.
- ▶ No ano, o Volume de Vendas ficou estável mesmo com os reajustes de preços aplicados no segundo semestre do ano, o que sinaliza o bom nível de consumo de cimentos no mercado brasileiro, ainda mais quando se considera os altos juros praticados no país.

Volume de vendas (Mil toneladas)

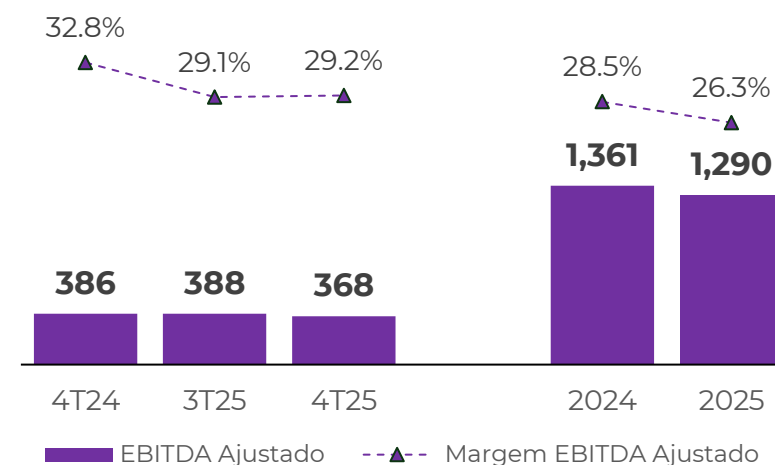


Performance Financeira

Receita Líquida (R\$ Milhões)



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



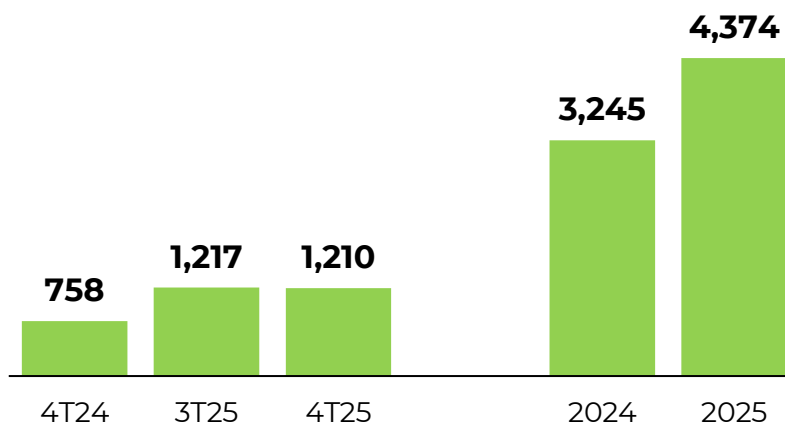
- ▶ A Receita Líquida de cimentos em 2025 foi a maior já registrada na história da Companhia, reforçando o posicionamento estratégico da CSN no setor, com escala, eficiência logística e disciplina operacional.
- ▶ O EBITDA Ajustado, por outro lado, foi impactado pelo aumento de custos com matérias-primas, mas mitigado pelos reajustes de preços praticados na segunda metade do ano, o que permitiu que a margem voltasse para um patamar próximo dos 30% no 4T25.

The background of the slide is a composite image. On the left, there is a perspective view of a railway track receding into the distance under a bright blue sky with scattered white clouds. The tracks are made of steel rails on concrete sleepers, with gravel ballast. On the right, there is a close-up, front-facing view of a green and yellow locomotive, model 8100, with 'TLA' visible on its front. The locomotive is pulling a freight train. A diagonal green line separates the two images. The word 'Logística' is written in large white letters across the center of the slide.

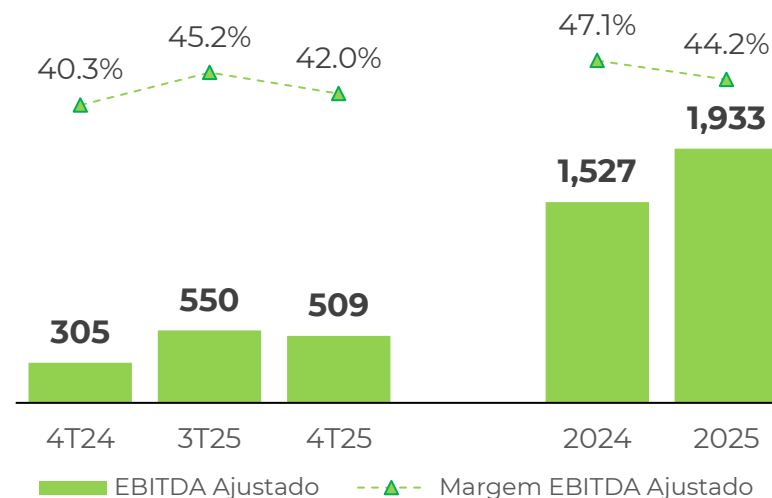
Logística

Performance Financeira

Receita Líquida (R\$ Milhões)



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



▶ A Receita Líquida de 2025 cresceu 34,8% em relação a 2024, fruto de uma performance muito forte da MRS com grande volume de cargas transportadas e mais o impacto positivo da consolidação do Grupo Tora.

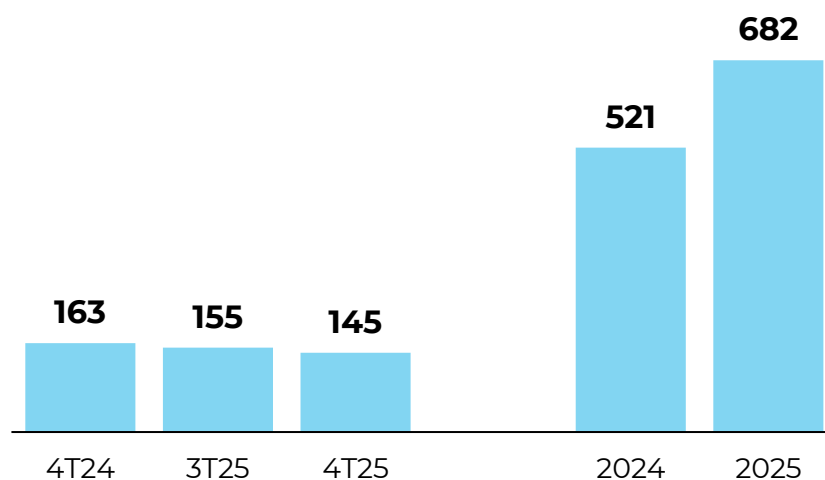
▶ O EBITDA, por sua vez, atingiu quase R\$ 2,0 bilhões no ano, o que é o maior resultado já registrado pelo segmento e com uma margem de 44%, patamar levemente inferior ao de 2024 em razão da menor contribuição do modal portuário e de margens menores na Tora.



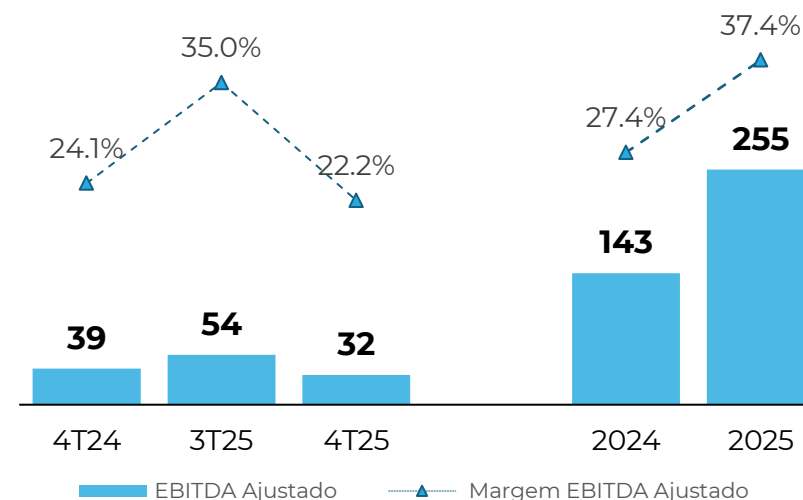
Energia

Performance Financeira

Receita Líquida (R\$ Milhões)



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



O benefício de ser autoprodutor de energia auxilia na redução de custo em todas as unidades de negócio da CSN. Ainda assim, o segmento também gera contribuições relevantes no resultado, com o EBITDA Ajustado em 2025 atingindo R\$ 255 milhões, o que representa um sólido crescimento anual em razão da melhora no preço de comercialização de energia.



ESG

Detaques ESG

GOVERNANÇA

- ✓ Evoluímos de 47 para **56 pontos no S&P ESG Score**, superando mais de 90% das empresas avaliadas no segmento steel
- ✓ **CSN Cimentos** reconhecida na **A List** do **CDP Clima**
- ✓ **Evolução de C- para B- no ISS**, se destacando com **'Prime Status'**
- ✓ **4.554 melhorias** implementadas pelo **Programa de Melhoria Contínua**
- ✓ Integração ao **Pacto Brasil**, da CGU, alcançando 96,25% de conformidade

SOCIAL E DIVERSIDADE

- ✓ **Alcance da meta de 28% de representatividade feminina estipulada para 2025**
- ✓ **3% de aumento** no número de mulheres em cargos de liderança em relação a 2024
- ✓ **R\$ 48 milhões de investimentos** em responsabilidade social pela Fundação CSN

ESG

SAÚDE E SEGURANÇA DO TRABALHO

- ✓ **-10%** no número de **eventos com alto potencial de gravidade (PSIF)**, em comparação com 2024
- ✓ **-67%** no número de acidentes com consequência grave (exceto óbitos) (próprio + terceiros), em relação a 2024
- ✓ **Taxa de frequência de 1,9 estável** nos últimos três anos (1MHH)
- ✓ **+ 401 mil horas de treinamento em SST** no ano de 2025

GESTÃO AMBIENTAL

- ✓ **-28% nas emissões de material particulado na UPV**, em relação ao ano-base (2019)
- ✓ **-8% nas emissões de kgCO₂e/t de minério**, em relação ao ano-base da meta (2020)
- ✓ **-3% nas emissões de kgCO₂e/t de cimento**, em relação ao ano-base da meta (2020)
- ✓ **-7% nas emissões de tCO₂e/t de aço**, em relação ao ano-base da meta (2018)
- ✓ **Investimento de R\$ 750 milhões** na modernização dos controles de particulados na UPV

BARRAGENS

- ✓ **DCEs renovadas** em setembro/25
- ✓ **A Barragem do Vigia** teve sua **descaracterização reconhecida** pela Fundação Estadual de Meio Ambiente (FEAM-MG)

Detaques ESG

GOVERNANÇA

- ✓ Evoluímos de 47 para **56 pontos no S&P ESG Score**, superando mais de 90% das empresas avaliadas no segmento steel
- ✓ **CSN Cimentos** reconhecida na **A List** do **CDP Clima**
- ✓ **Evolução de C- para B- no ISS**, se destacando com **'Prime Status'**
- ✓ **4.554 melhorias** implementadas pelo **Programa de Melhoria Contínua**
- ✓ Integração ao **Pacto Brasil**, da CGU, alcançando 96,25% de conformidade

SOCIAL E DIVERSIDADE

- ✓ **Alcance da meta de 28% de representatividade feminina estipulada para 2025**
- ✓ **3% de aumento** no número de mulheres em cargos de liderança em relação a 2024
- ✓ **R\$ 48 milhões de investimentos** em responsabilidade social pela Fundação CSN

ESG

SAÚDE E SEGURANÇA DO TRABALHO

- ✓ **-10%** no número de **eventos com alto potencial de gravidade (PSIF)**, em comparação com 2024
- ✓ **-67%** no número de acidentes com consequência grave (exceto óbitos) (próprio + terceiros), em relação a 2024
- ✓ **Taxa de frequência de 1,9 estável** nos últimos três anos (1MHH)
- ✓ **+ 401 mil horas de treinamento em SST** no ano de 2025

GESTÃO AMBIENTAL

- ✓ **-28% nas emissões de material particulado na UPV**, em relação ao ano-base (2019)
- ✓ **-8% nas emissões de kgCO₂e/t de minério**, em relação ao ano-base da meta (2020)
- ✓ **-3% nas emissões de kgCO₂e/t de cimento**, em relação ao ano-base da meta (2020)
- ✓ **-7% nas emissões de tCO₂e/t de aço**, em relação ao ano-base da meta (2018)
- ✓ **Investimento de R\$ 750 milhões** na modernização dos controles de particulados na UPV

BARRAGENS

- ✓ **DCEs renovadas** em setembro/25
- ✓ **A Barragem do Vigia** teve sua **descaracterização reconhecida** pela Fundação Estadual de Meio Ambiente (FEAM-MG)