

## 3T25 - DESTAQUES



Crescimento de vendas em todos os segmentos e uma série de recordes operacionais impulsionaram o resultado do trimestre

Após crescer 25,6% no trimestre, a CSN atingiu o maior EBITDA do ano:

R\$ 3,3 bi

Margem EBITDA ajustada de 26,8% (+3,3 p.p. em relação ao 2T25)

Terceiro trimestre seguido de queda na alavancagem reforça a disciplina financeira e o compromisso com a redução do endividamento

Indicador atingiu 3,14x, uma queda de 35 bps na contra o 4T24



**MINERAÇÃO** 

#### Novo recorde de produção e vendas com mais de 12Mt comercializadas no 3T25

Crescimento de 5% no volume de vendas contra o 2T25 ressalta a eficiência do modal logístico

Maior diluição de custos fixos e aprimoramento na estratégia de afretamento garantem

Sólida eficiência nos custos e despesas

### EBITDA de R\$ 1,9 bi

Margem EBITDA ajustada de 43,9% (+7,8 p.p. em relação ao 2T25)



Mudança na estratégia comercial deu resultado e a CSN expandiu em 4,4% o seu volume de vendas

Foco anterior de priorizar valor foi eficaz mas tem eficácia temporária. Expansão de vendas ocorre mesmo com pressão de importados

#### Menor custo de produção dos últimos quatro anos

Resultado reflete ganhos de eficiência na operação e otimização de insumos

#### Melhora na perspectiva de preços para os próximos trimestres

Reajuste aplicado em outubro e medidas antidumping podem sustentar os próximos resultados



Mercado de cimentos mostra resiliência: melhora de preços e forte desempenho comercial impulsionam os resultados **Segundo maior** volume de vendas de cimento da história da CSN

### **EBITDA** recorde de R\$ 388 mm

Margem EBITDA ajustada de 29,1% (+4,9 p.p. em relação ao 2T25) se distancia em muito da média do setor

**EBITDA** recorde de R\$ 550 mm

Aumento de rentabilidade fruto da excelente performance da **MRS** 



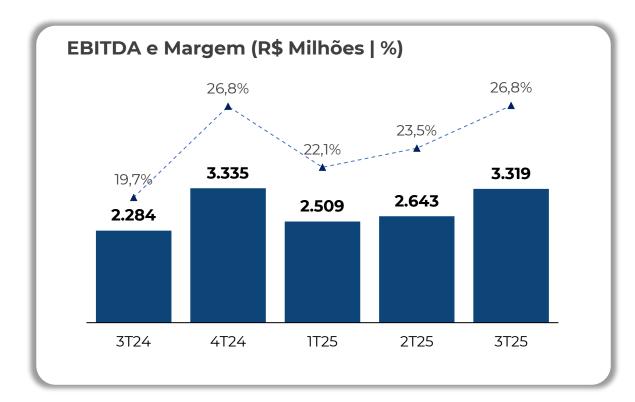
Menor carga disponível para comercialização impede que o segmento se beneficie dos altos preços praticados

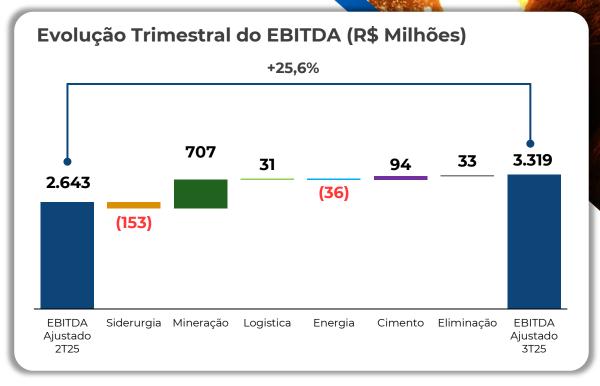
EBITDA atingiu R\$ 54mm no 3T25 com margem de 35%





## EBITDA Ajustado e Margem **EBITDA**

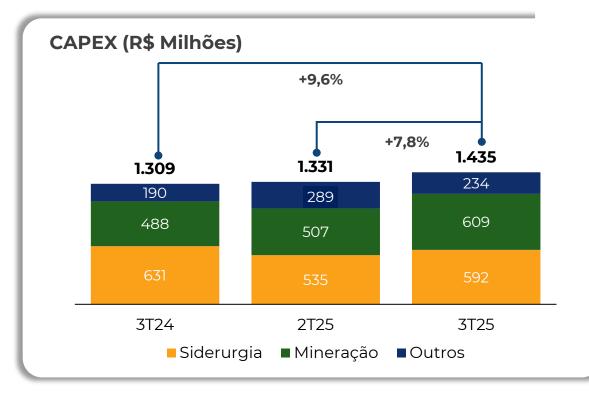


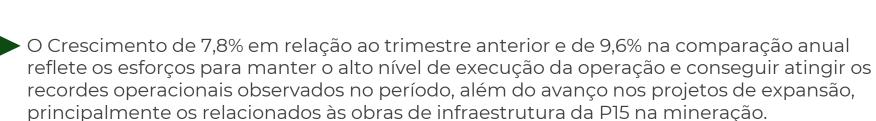


- Melhor resultado do ano com forte crescimento de rentabilidade reflete a excelência operacional registrada no trimestre.
- Aumento de 25,6% no EBITDA do 3T25, com destaque para a mineração que combinou volumes recordes, com controle de custo e dinâmica favorável de preços. Adicionalmente, os resultados recordes de cimentos e logística também contribuíram positivamente para essa performance.



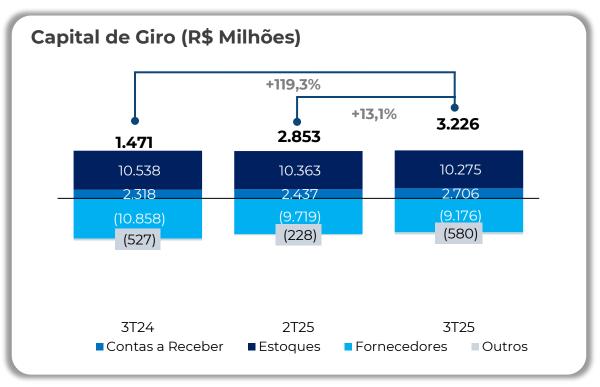
### Investimentos







# Capital de Giro

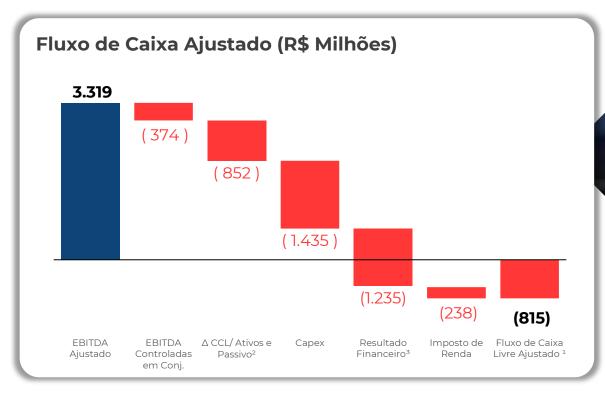


Avanço de 13,1% em relação ao 2T25 como consequência do aumento da atividade comercial com impacto no contas a receber, além de uma redução na linha de fornecedores, em razão da liquidação de operações de risco sacado.





Fluxo de Caixa Ajustado



Mesmo com uma melhora de 44,7% em relação ao 2T25, o fluxo de caixa negativo é decorrente do efeito das despesas financeiras, do aumento nas atividades de investimento e do consumo de capital de giro.



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.

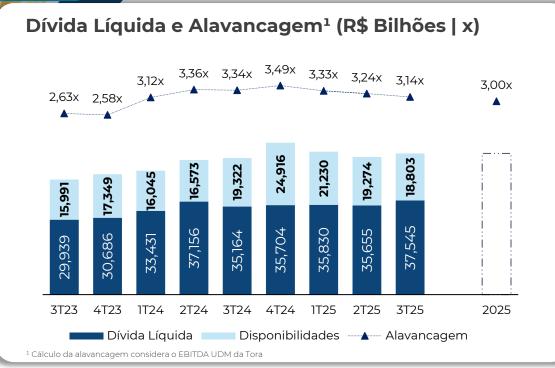
Nota 2 - O ACCU/Ativos e Passivos<sup>2</sup> é composto pela variação do Capital Circulante Líquido, mais a variação de contas de ativos e passivos de longo prazo e ricerconsiderando a variação ficuldar de ID aCC.

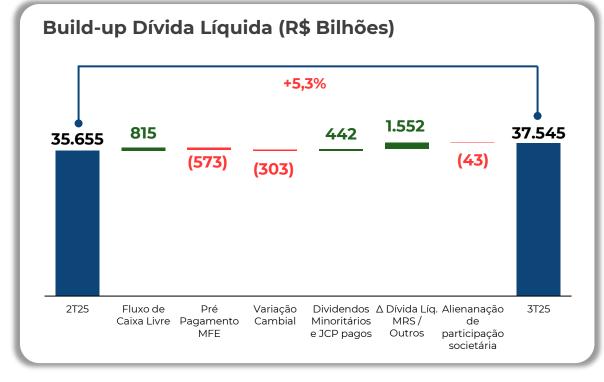
Nota 3 Resultado Financeiro: Considera resultado com derivativos, despesas financeiras diretamente atreladas a atividade operacional e os juros de captações para capital de giro



# Dívida Líquida e Alavancagem

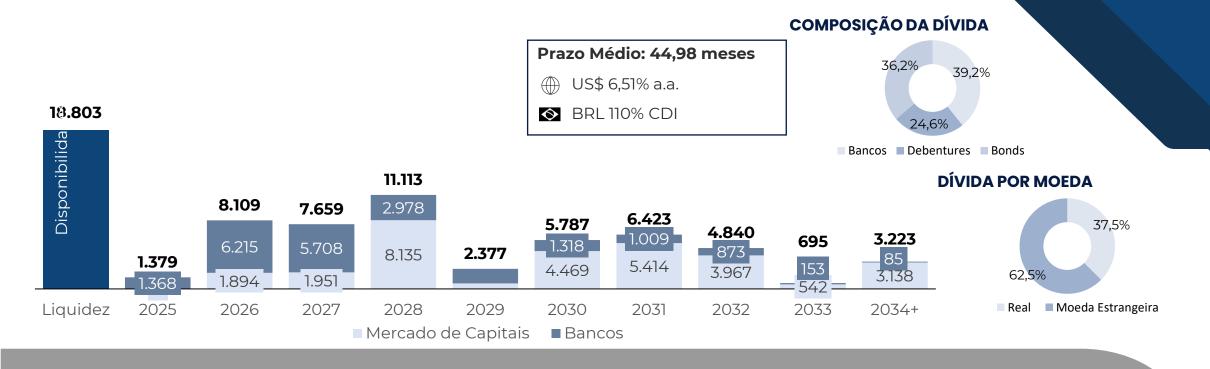
A alavancagem apresentou redução de 10 *basis points* no trimestre, passando de 3,24x para 3,14x e reforçando o compromisso da Companhia em manter uma estrutura de capital sólida, reduzindo seu nível de endividamento. Contribuiu para esse desempenho o sólido resultado operacional do período que conseguiu compensar o fluxo de caixa negativo e o pagamento de dividendos aos acionistas minoritários da CSN Mineração.







### Perfil de Endividamento

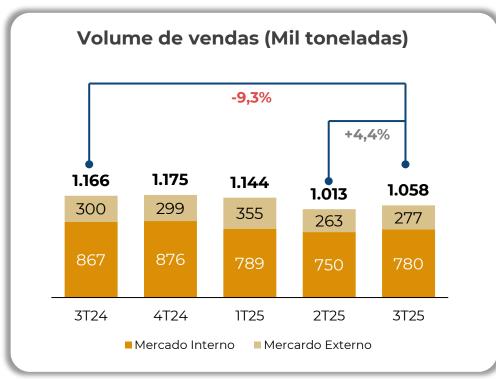


A CSN segue bastante ativa em seu objetivo de alongamento do prazo de amortização, com foco em operações de longo prazo e no mercado de capitais local. Entre as principais movimentações do 3T25, a Companhia realizou novas captações e refinanciou contratos bilaterais, alongando os fluxos de amortização até 2030.



## Volume de Vendas

Aumento de 4,4% no volume de vendas reflete a mudança da estratégia comercial adotada ao longo do trimestre de modo a reforçar os canais de vendas.

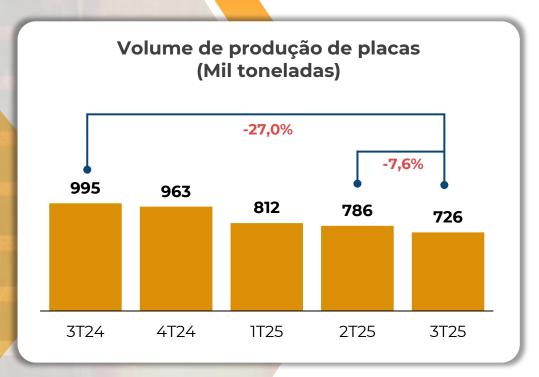


- Mercado doméstico segue bastante impactado pela forte pressão com material importado, evidenciado pela redução anual de vendas.
- Mercado externo segue enfrentando dificuldades devido às disputas tarifárias e aplicações de medidas antidumping mundo afora.

10

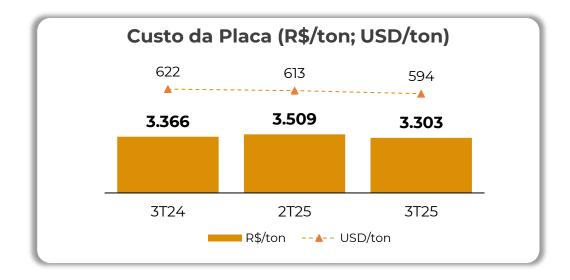


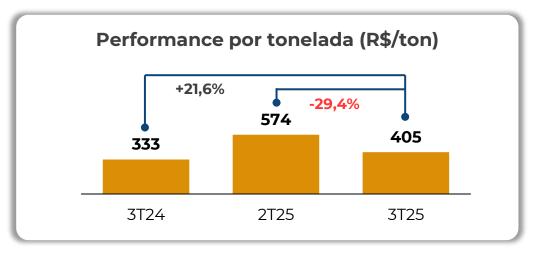
# Produção Siderúrgica



No 3T25, a Produção de Placas da CSN permaneceu impactada pela parada programada de manutenção do alto forno 2 e menores volumes de compras.

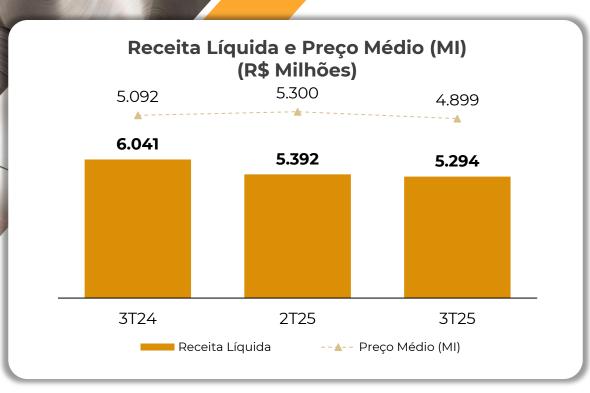
Essa estratégia industrial levou a Companhia a registrar o menor custo de placa dos últimos 4 anos, com uma redução de 5,9% quando comparado com o 2T25.

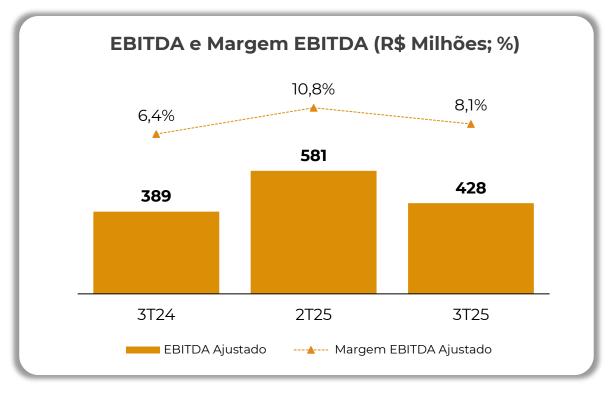






### **Performance Financeira**



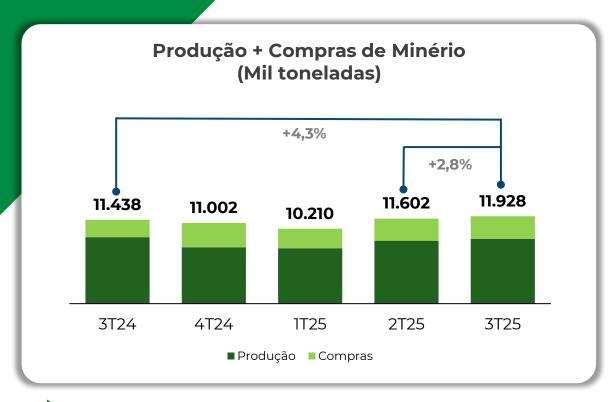


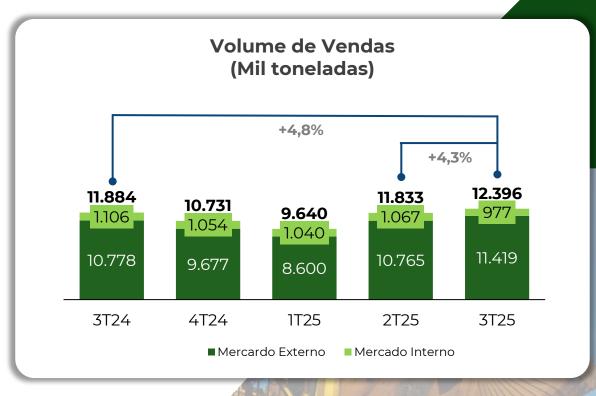
- A redução no Preço Médio no Mercado Interno é resultado direto da pressão do material importado que bateu recordes de penetração neste trimestre. Não obstante, a queda do preço médio da CSN foi menor do que a média do mercado brasileiro.
- O EBITDA no 3T25 apresenta retração trimestral em razão do ambiente competitivo bastante hostil que acabou mais do que compensando toda a queda de custos verificada no período. Nesse sentido, é válido ressaltar o crescimento de rentabilidade quando comparado com o 3T24.





# Produção e Vendas



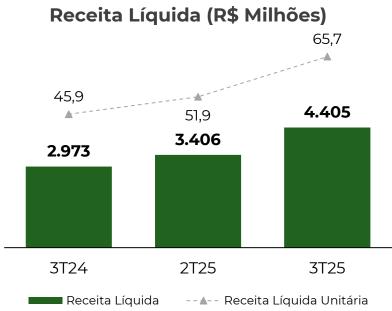


- O 3T25 foi marcado por recordes históricos de produção e compras, refletindo a consistência e a eficiência operacional que a Companhia tem conseguido demonstrar.
- O volume de 12,4 milhões de toneladas vendidas representa o melhor resultado da história da Companhia e evidencia os ganhos significativos de eficiência no escoamento da produção, com o Tecar tendo alcançado pela primeira vez a marca de 4 milhões de toneladas embarcadas em um único mês.

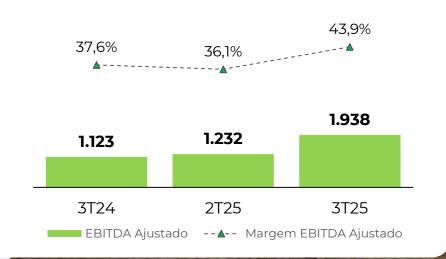


## Performance Financeira

- O crescimento da Receita Líquida no 3T25 é reflexo da combinação de volumes recordes de embarques com a melhora no preço realizado, em linha com a tendência favorável de demanda verificada no mercado chinês.
- O EBITDA Ajustado atingiu R\$ 1.938 Milhões, com uma expansão de margem de 7,8 p.p.. Este crescimento é resultado da retomada no preço do minério aos níveis acima de US\$ 100/t acompanhado da melhor performance operacional da história da Companhia e da eficiente gestão de custos.



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





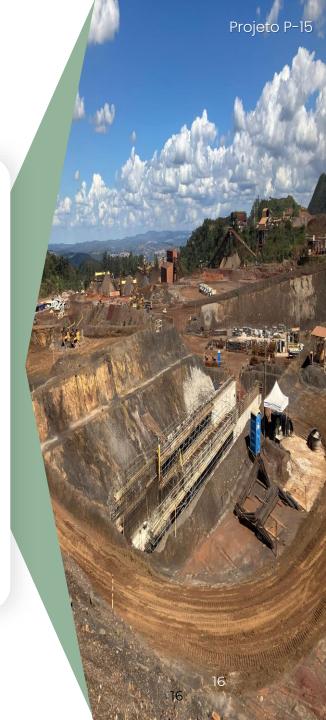
Casa de Pedra

# **EBITDA Ajustado**

#### Reconciliação do EBITDA Ajustado (R\$ Milhões)



A melhora da estratégia comercial aliada ao aumento do preço do minério e seu efeito positivo nas cargas expostas a períodos cotacionais futuros foram os principais contribuintes para a forte elevação do EBITDA no período, ajudando a compensar o aumento no frete e na compra de minério de terceiros.



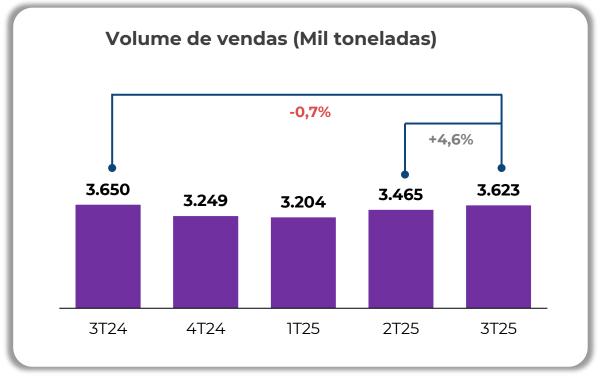




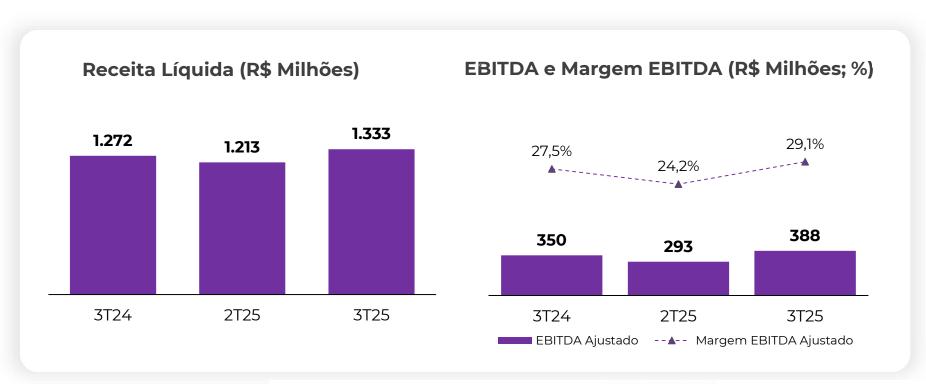


## Volume de Vendas

Em mais um trimestre de resultados sólidos, a CSN registrou o segundo melhor desempenho de vendas da sua história. Este resultado demonstra que a estratégia adotada para capturar o bom dinamismo do mercado segue bastante assertiva, com um destaque especial para a dinâmica de preços mais favorável verificada no período.



## **Performance Financeira**



Maior EBITDA da história alcançado no 3T25 é resultado das vantagens competitivas da operação, combinada à estratégia comercial assertiva e um momento de demanda favorável ao setor de cimentos.







### Performance **Financeira** Receita Líquida (R\$ Milhões) EBITDA e Margem EBITDA (R\$ Milhões; %) 45.2% 1.217 1.177 892 550 519 429 3T25 3T24 2T25 3T24 2T25 3T25 ■ EBITDA Ajustado -- 🏊 - Margem EBITDA Ajustado Em mais um trimestre de recordes de resultados, o segmento de Logística surpreendeu com uma dinâmica crescente de movimentação de cargas e eficiência. Com isso, o segmento observou o maior **EBITDA** já registrado pela CSN, com um crescimento de 5,0% frente ao trimestre anterior.



## **Detaques ESG**

### **GOVERNANÇA**

- √ S&P ESG Score: evolução no índice de 47 para 56 na CSN, e de 55 para 62 na CMIN
- ✓ ECOVADIS: evolução no índice de 63 para 74 e conquista medalha de prata
- ✓ Publicação do Relatório de Ação Climática 2023/2024 e Implementação do Plano de Adaptação Climática na CMIN
- ✓ CSN é reconhecida como uma das "empresas que transformam" no 22° forum de sourcing e compras

#### **SOCIAL E DIVERSIDADE**

- √ +80% de representatividade feminina no Grupo CSN, com relação a 2020 (ano-base), +454 mulheres em relação a 3T24
  - 5% de aumento na representatividade de mulheres em cargos de liderança em relação a 3T24
    - Ampliação da parceria com o Movimento pela Equidade Racial (MOVER), com 1.924 inscritos no Grupo CSN
      - ✓ Lançamento do 5º ciclo do projeto Mentoria Cidadã

### **SAÚDE E SEGURANÇA DO TRABALHO**

- -33% no número de eventos com alto potencial de gravidade (PSIF), comparado com 3T24
  - √ Taxa de Frequência de Acidentes com e sem afastamento de 1,9 por IMHHt, estável em relação ao ano de 2024
    - ✓ Realização de mais uma edição da SIPATMA Semana Interna de Prevenção de Acidentes de Trabalho e Meio Ambiente

#### **GESTÃO AMBIENTAL**

- √ -8% nas emissões de tCO2e / t aço, com relação ao anobase da meta (2018)
- √ -3% nas emissões de kgCO<sub>2</sub>e / t de cimentício, em relação ao ano-base da meta (2020)
- -11% nas emissões de kgCO<sub>2</sub>e / t de minério, em relação ao ano-base da meta (2020)
- Entrega novo precipitador Sinter 4 R\$ +500 milhões já investidos na modernização dos controles de emissões de material particulado na







#### **BARRAGENS**

✓ DCEs renovadas em setembro/25 com todas as barragens consideradas estáveis



