



RESULTADO TRIMESTRAL 4T23 E ANUAL 2023

6 de março de 2024



Companhia Siderúrgica Nacional

São Paulo, 6 de março de 2024 - A Companhia Siderúrgica Nacional (“CSN”) (B3: CSNA3) (NYSE: SID) divulga seus resultados do quarto trimestre de 2023 e do ano de 2023 (4T23 e 2023) em Reais, sendo suas demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”), aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (“CFC”) e de acordo com os padrões internacionais de relatórios financeiros (*International Financial Reporting Standards* - “IFRS”, emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”).

Os comentários abordam os resultados consolidados da Companhia no **quarto trimestre de 2023 e no ano de 2023 (4T23 e 2023)** e as comparações são relativas ao terceiro trimestre de 2023 (3T23), ao quarto trimestre de 2022 (4T22) e ao ano de 2022. A cotação do dólar foi de R\$ 5,22 em 30/12/2022; R\$ 5,01 em 29/09/2023 e R\$ 4,84 em 29/12/2023.

Destaques operacionais e financeiros do 4T23 e 2023

FORTE REALIZAÇÃO DE PREÇOS NA MINERAÇÃO E INÍCIO DA RECUPERAÇÃO DO SEGMENTO SIDERÚRGICO FORAM OS DESTAQUES DO TRIMESTRE

O segmento de mineração foi, mais uma vez, a principal alavanca de resultado da Companhia, com sólida expansão de margens neste trimestre. Mas diferentemente do verificado no trimestre anterior, a siderurgia conseguiu quase dobrar o EBITDA no 4T23, contribuindo para o desempenho do período.

Como consequência, o **EBITDA Ajustado do 4T23 atingiu R\$ 3,6 bilhões**, com uma margem EBITDA de 29%. No ano, o EBITDA foi de R\$ 12 bilhões, com 25% de margem.

SÓLIDO RITMO DE PRODUÇÃO NO FINAL DO ANO FEZ COM QUE A MINERAÇÃO CONSEGUISSSE SUPERAR O SEU GUIDANCE

Além do impacto positivo da melhor realização de preços verificada no trimestre, a Companhia conseguiu mais um forte resultado operacional, superando o *guidance* de produção esperado para 2023. Foram produzidos um total de 42,7 Mton em 2023, ressaltando a eficiência operacional mostrada ao longo do ano.

Quando se observa a combinação de um sólido volume apresentado no trimestre com o forte aumento no preço realizado, chega-se ao **EBITDA ajustado de R\$ 2,7 bilhões da mineração** no 4T23, com margem EBITDA ajustada de 54,5%.

NORMALIZAÇÃO DA PRODUÇÃO E RETOMADA DE VENDAS CONTRIBUÍRAM PARA O INÍCIO DA RECUPERAÇÃO DO SEGMENTO SIDERÚRGICO

O trimestre foi marcado pela contínua normalização da capacidade produtiva e pela maior atividade comercial, principalmente no mercado externo, permitindo o crescimento de 81,5% no EBITDA do 4T23. A expansão do consumo de aço e a maior eficiência de custos são hoje os principais componentes para sustentar a recuperação do segmento.

SEGUNDO TRIMESTRE CONSECUTIVO DE QUEDA NO ÍNDICE DE ALAVANCAGEM

O forte desempenho operacional e a sólida geração de caixa alcançados no trimestre permitiram mais uma redução de alavancagem, reforçando o comprometimento da Companhia em reduzir o seu nível de endividamento.

Com a expectativa de melhores resultados nos próximos trimestres, principalmente no segmento de siderurgia, a alavancagem deve reduzir ainda mais e convergir para os *guidances* da Companhia.

APESAR DA SAZONALIDADE, A CSN CIMENTOS CONSEGUIU EXPANDIR A RENTABILIDADE DA OPERAÇÃO COM UMA EFICIENTE GESTÃO DE CUSTOS

A Companhia seguiu avançando na captura de sinergias e conseguiu expandir margens mesmo em um trimestre comercialmente mais fraco.

Com isso, a margem EBITDA do segmento atingiu 24,1% no 4T23, com espaço para avançar ainda mais à medida em que já é possível verificar uma melhora na dinâmica de preços.



Quadro Consolidado - Destaques

	4T23	3T23	4T23 x 3T23	4T22	4T23 x 4T22	2023	2022	2023 x 2022
Vendas de Aço (mil toneladas)	1.064	1.018	5%	1.008	6%	4.166	4.392	-5%
- Mercado Interno	762	747	2%	740	3%	2.892	3.077	-6%
- Mercado Externo	302	271	11%	268	13%	1.274	1.315	-3%
Vendas de Minério de Ferro (mil toneladas)	11.144	11.641	-4,3%	9.729	15%	42.662	33.329	28,0%
- Mercado Interno	1.558	1.765	-12%	1.038	50%	4.993	4.137	21%
- Mercado Externo	9.586	9.876	-3%	8.691	10%	37.669	29.192	29%
Resultados Consolidados (R\$ milhões)								
Receita Líquida	12.005	11.125	7,9%	11.129	7,9%	45.438	44.362	2,4%
Lucro Bruto	3.669	2.805	31%	3.281	12%	11.963	13.308	-10%
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	3.626	2.815	29%	3.123	16%	11.907	13.817	-14%
Margem EBITDA %	29,1%	24,3%	4,9 p.p.	27,1%	2,1 p.p.	25,3%	30,1%	-4,7 p.p.
Dívida Líquida Ajustada ⁽²⁾	30.686	29.939	2%	30.471	1%	30.686	30.472	1%
Caixa/Disponibilidades Ajustadas ⁽²⁾	17.349	15.991	8%	12.586	38%	17.349	12.586	38%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado	2,58x	2,63x	-2%	2,21x	17%	2,58x	2,21x	17%

¹ O EBITDA Ajustado é calculado a partir do lucro (prejuízo) líquido, acrescido das depreciações e amortizações, dos tributos sobre o lucro, do resultado financeiro líquido, do resultado de participação em investimentos, do resultado de outras receitas/despesas operacionais e inclui a participação proporcional de 37,27% do EBITDA da controlada em conjunto MRS Logística.

² A Margem EBITDA Ajustada é calculada a partir do EBITDA Ajustado dividido pela Receita Líquida Gerencial.

³ A Dívida Líquida Ajustada e o Caixa/Disponibilidade Ajustado consideram 37,27% da MRS, além de não considerar operações de *Forfeiting* e Risco Sacado.

Resultado Consolidado

- A **Receita Líquida** totalizou R\$ 12.005 milhões no 4T23, o que representa um aumento de 7,9% quando comparado com o 3T23, como resultado, principalmente, da melhora na realização de preço no segmento de mineração em meio a ascensão do Platts, além do maior volume de aço comercializado no período. Em 2023, a Receita Líquida totalizou R\$ 45.438 milhões, o que corresponde a um aumento anual de 2,4%, refletindo (i) o recorde de vendas de minério de ferro registrado no ano (alta de 27,2% na comparação com 2022) e (ii) o crescimento da operação de cimentos.
- O **Custo dos Produtos Vendidos (CPV)** totalizou R\$ 8.336 milhões no 4T23, praticamente estável em relação ao trimestre anterior, com o aumento das vendas no segmento de siderurgia sendo compensado pela sazonalidade na mineração. Em 2023, o CPV totalizou R\$ 33 bilhões, o que representa um aumento de 7,8% em relação ao ano passado, refletindo o forte volume de minério de ferro comercializado em 2023, com maior volume de compras.
- Por sua vez, a **Margem Bruta** do trimestre atingiu 30,6%, o que corresponde a um aumento de 5,4 p.p. em relação ao 3T23 e reflete a melhora operacional verificada nos principais segmentos de atuação da Companhia. No ano de 2023, entretanto, a Margem Bruta atingiu 26,3% e foi 3,6 p.p. inferior à verificada em 2022, devido às dificuldades enfrentadas no segmento de siderurgia ao longo do ano.
- As **Despesas com Vendas Gerais e Administrativas** totalizaram R\$ 1.213 milhões no 4T23 e foram 3,1% superiores ao registrado no trimestre anterior, como resultado da recuperação comercial no segmento de siderurgia, principalmente no mercado externo. Em 2023, as despesas somaram R\$ 4.490 milhões, 38% superiores ao realizado em 2022, refletindo os maiores volumes vendidos nos segmentos de mineração e cimentos.
- O grupo de **Outras Receitas e Despesas Operacionais** foi negativo em R\$ 730 milhões no 4T23, como resultado, principalmente, das operações de *hedge accounting* de fluxo de caixa que totalizaram R\$ 459 milhões no período. No ano, o resultado foi negativo em R\$ 2,7 bilhões, um patamar praticamente estável quando comparado à 2022.
- No 4T23, o **Resultado Financeiro** foi negativo em R\$ 552 milhões, o que representa uma redução de 55% em relação ao trimestre anterior, como consequência da valorização das ações da Usiminas, além de um menor custo de dívida verificado no período. No acumulado do ano, o resultado financeiro foi negativo em R\$ 4,2 bilhões, 18% acima do verificado no ano anterior, o que reflete o impacto da variação cambial observado nas despesas financeiras.

	4T23	3T23	4T23 x 3T23	4T22	4T23 x 4T22	2023	2022	2023 x 2022
Resultado Financeiro - IFRS	(552)	(1.223)	-55%	(1.181)	-53%	(4.151)	(3.515)	18%
Receitas Financeiras	856	205	318%	285	200%	1.656	1.147	44%
Despesas Financeiras	(1.408)	(1.428)	-1%	(1.466)	-4%	(5.807)	(4.662)	25%
Despesas Financeiras (ex-variação cambial)	(1.331)	(1.379)	-3%	(1.214)	10%	(5.352)	(5.351)	0%
Resultado c/ Variação Cambial	(77)	(49)	57%	(252)	-69%	(455)	689	-166%
Variações Monetárias e Cambiais	(59)	88	-167%	(115)	-49%	(119)	832	-114%
Variações Monetárias e Cambiais	(59)	88	-167%	(115)	-49%	(119)	832	-114%
Hedge Accounting	-	-	0%	-	0%	-	-	0%
Resultado com derivativos	(18)	(137)	-87%	(137)	-87%	(336)	(143)	135%

- O **Resultado de Equivalência Patrimonial** foi positivo em R\$ 92 milhões no 4T23, uma redução de 30% em relação ao verificado no trimestre passado como consequência da queda sazonal do resultado da MRS. Em 2023, a equivalência patrimonial atingiu R\$ 351 milhões, um aumento anual de 47% devido ao sólido desempenho alcançado pela MRS ao longo do ano.

	4T23	3T23	4T23 x 3T23	4T22	4T23 x 4T22	2023	2022	2023 x 2022
MRS Logística	111	159	-30%	92	21%	449	325	38%
TLSA	(6)	(7)	-14%	(6)	0%	(24)	(29)	-17%
Arvedi Metalfer BR	-	-	0%	2	-100%	1	5	-80%
Equimaq S.A	1	2	-50%	1	0%	6	3	100%
Outros	10	8	25%	(1)	-1100%	14	(3)	-567%
Eliminações	(24)	(31)	-23%	(17)	41%	(95)	(63)	51%
Resultado de Equivalência Patrimonial	92	131	-30%	71	30%	351	238	47%

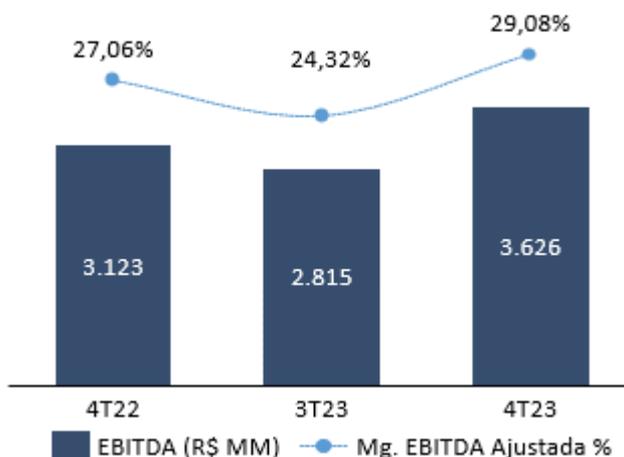
- No 4T23, a CSN registrou **Lucro Líquido de R\$ 851 milhões**, um desempenho oito vezes superior ao verificado no trimestre anterior, o que reflete a melhora operacional observada no período, além do aumento das receitas financeiras registradas no trimestre. Por outro lado, o Lucro Líquido de 2023 atingiu R\$ 403 milhões, o que representa uma redução de 81% em relação ao ano anterior, impactado pelos desafios operacionais verificados no segmento de siderurgia e pelo aumento das despesas financeiras.

EBITDA Ajustado

	4T23	3T23	4T23 x 3T23	4T22	4T23 x 4T22	2023	2022	2023 x 2021
Lucro Líquido /(Prejuízo) do período	851	91	835%	197	332%	403	2.168	-81%
Depreciação	879	843	4%	826	6%	3.291	2.793	18%
IR e CSLL	414	333	24%	(190)	-318%	633	1.959	-68%
Resultado financeiro líquido	552	1.223	-55%	1.181	-53%	4.151	3.514	18%
EBITDA (ICVM 527)	2.696	2.490	8%	2.014	34%	8.478	10.434	-19%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	730	113	546%	952	-23%	2.637	2.656	-1%
Hedge Accounting de Fluxo de Caixa - Câmbio	(22)	2	-1206%	588	-104%	353	1.427	-75%
Hedge Accounting de Fluxo de Caixa - Índice Platts	481	(31)	-1651%	52	825%	791	52	1421%
Outros	271	142	91%	312	-13%	1.493	1.177	27%
Resultado de equivalência patrimonial	(92)	(131)	-30%	(71)	30%	(351)	(238)	47%
EBITDA proporcional das controladas em conjunto	290	343	-15%	228	28%	1.143	965	18%
EBITDA Ajustado	3.626	2.815	29%	3.123	16%	11.907	13.817	-14%

*A Companhia divulga seu EBITDA ajustado excluindo a participação em investimentos e outras receitas (despesas) operacionais por entender que não devem ser consideradas no cálculo da geração recorrente de caixa operacional.

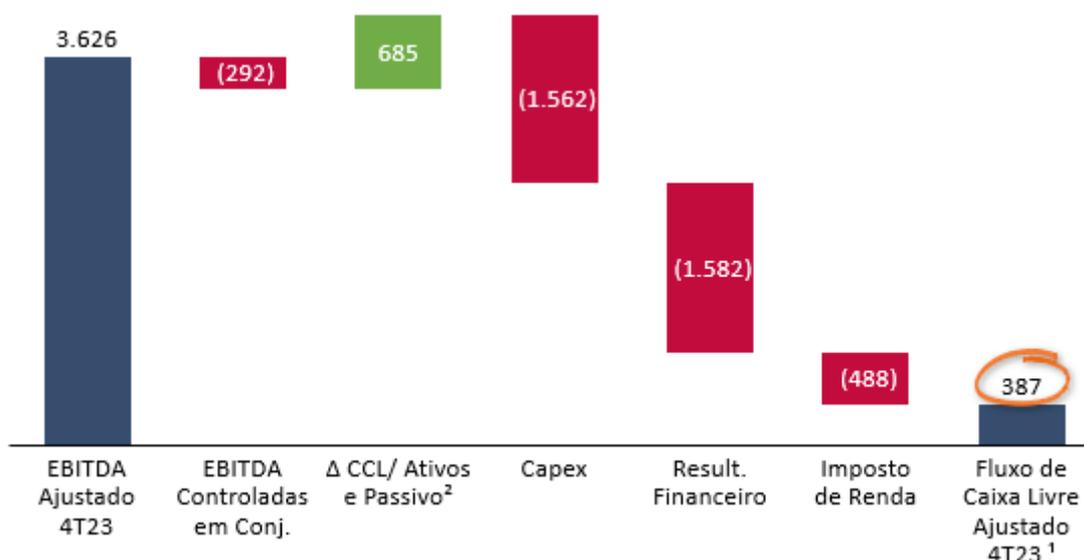
O **EBITDA Ajustado** no 4T23 foi de R\$ 3.626 milhões, com uma Margem EBITDA Ajustada de 29,1% ou 4,9 p.p. acima da registrada no trimestre passado. Esse aumento de rentabilidade mesmo em um trimestre sazonalmente mais fraco é consequência direta da melhora operacional nos principais segmentos de atuação da Companhia, com destaque para a mineração que apresentou expansão de 39% no seu EBITDA, mas também da siderurgia que já conseguiu mostrar sinais de recuperação neste final de ano. Em 2023, o EBITDA Ajustado atingiu 11.907 milhões, um resultado 14% inferior ao de 2022, devido aos gargalos operacionais na siderurgia apresentados no primeiro semestre e pressões comerciais com a diminuição do preço do aço que acabaram por compensar o forte desempenho alcançado na mineração.

EBITDA Ajustado (R\$ MM) e Margem Ajustada¹ (%)


¹ A Margem EBITDA Ajustada é calculada a partir da divisão entre o EBITDA Ajustado e a Receita Líquida Ajustada, que considera as participações de 100% na consolidação da CSN Mineração e 37,27% na MRS.

Fluxo de Caixa Ajustado

O Fluxo de Caixa Ajustado no 4T23 foi positivo em R\$ 387 milhões, com o aumento dos investimentos e das despesas financeiras compensando o sólido desempenho operacional e a eficiente gestão de capital de giro.

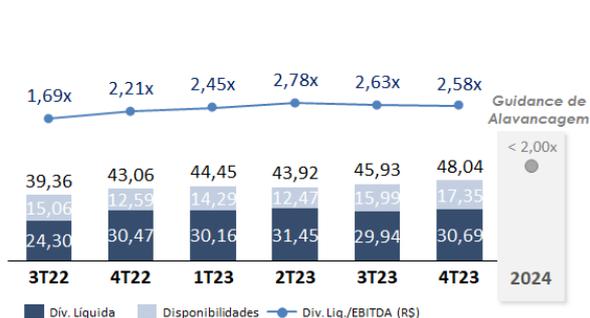
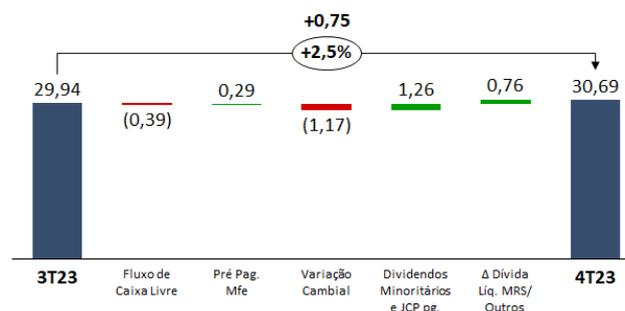
Fluxo de caixa Ajustado¹ no 4T23 (R\$ MM)


¹ O conceito do fluxo de caixa ajustado é calculado a partir do Ebitda Ajustado, subtraindo-se Ebitda das Controladas em Conjunto, CAPEX, IR, Resultado Financeiro e variações dos Ativos e Passivos², excluindo-se o efeito do adiantamento Glencore.

² O Capital de Giro Ajustado 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.

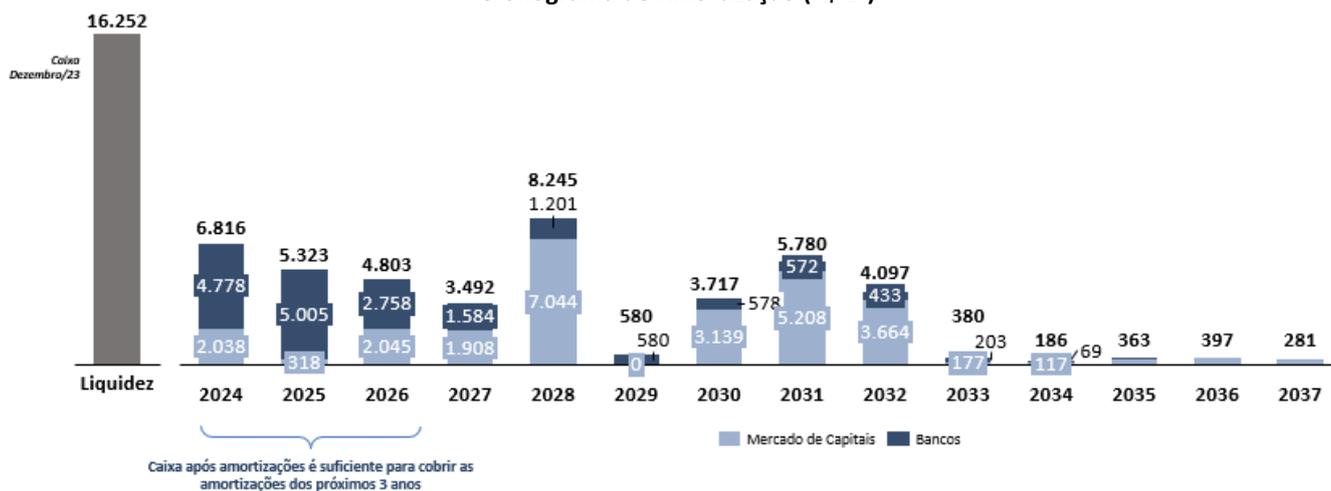
Endividamento

Em 31/12/2023, a dívida líquida consolidada atingiu R\$ 30.686 milhões, com o indicador de alavancagem medido pela relação Dívida Líquida/EBITDA LTM alcançando 2,58x, o que representa uma redução de 5 *basis points* em comparação ao trimestre anterior, ressaltando os esforços da Companhia em reduzir o seu nível de endividamento. Este foi o segundo trimestre consecutivo de redução da alavancagem e a perspectiva é de seguir com essa trajetória de queda ao longo de 2024 à medida em que a CSN avança na melhora operacional dos seus segmentos e na evolução da sua estrutura de capital. Adicionalmente, a CSN manteve a sua política de carregar um caixa elevado, que neste trimestre atingiu o patamar de R\$ 17 bilhões.

**Endividamento (R\$ Bilhões) e
Dívida Líquida /EBITDA Ajustado (x)**

**Build-Up da Dívida Líquida
(R\$ Bilhões)**


¹ Dívida Líquida / EBITDA: Para cálculo da dívida considera o dólar final de cada período e para dívida líquida e EBITDA a média do dólar do período.

Adicionalmente, a Companhia 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 4T23, destaca-se a emissão de Bonds na subsidiária offshore da CSN, no valor total de US\$ 500 milhões, com vencimento em 2030, tendo como objetivo a recompra parcial do Bond 2026, no valor aproximado de US\$ 120 milhões.

Cronograma de Amortização (R\$ Bi)


¹ IFRS: não considera participação na MRS (37,27%) .

² Dívida Bruta/Líquida Gerencial considera participação na MRS (37,27%), sem juros acruados.

³ Prazo Médio após conclusão do Plano de Gestão de Passivos.

Exposição Cambial

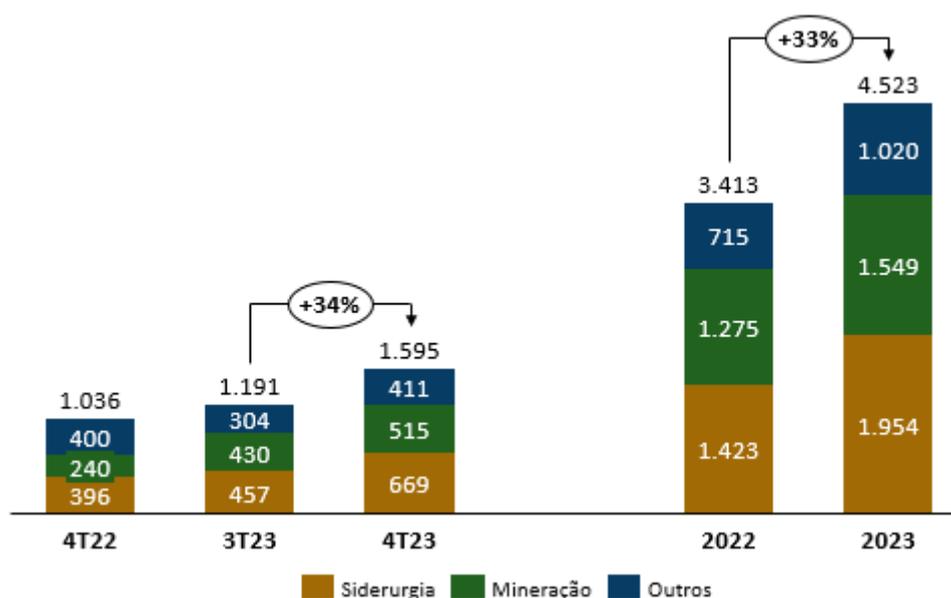
A Exposição Cambial líquida acumulada no balanço de 2023 foi de US\$ 104 milhões, conforme demonstrado na tabela abaixo, resultado do aumento do volume das operações em *Hedge Accounting* e em linha com a política da empresa de minimizar os impactos da volatilidade cambial sobre o resultado.

O *Hedge Accounting* adotado pela CSN correlaciona o fluxo projetado de exportações em dólar com os vencimentos futuros da dívida na mesma moeda. Com isso, a variação cambial da dívida em dólar fica registrada temporariamente no patrimônio líquido, sendo levada ao resultado quando ocorrerem as receitas em dólar provenientes das referidas exportações.

US\$ MM	4T23	3T23	4T23 x 3T23	4T22	4T23 x 4T22
Caixa	2.229	1.902	17%	1.191	87%
Contas a Receber	292	295	-1%	316	-8%
Aplicação financeira	16	15	7%	27	-41%
Empréstimos e Financiamentos	(5.616)	(5.356)	5%	(4.594)	22%
Fornecedores	(525)	(343)	53%	(366)	43%
Outros	(42)	(50)	-16%	(23)	83%
Exposição Cambial Natural (Ativo - Passivo)	(3.646)	(3.537)	3%	(3.449)	6%
Hedge Accounting de Fluxo de Caixa	3.932	4.175	-6%	4.410	-11%
Swap US\$ x SOFR	(67)	(67)	0%	(115)	-42%
Swap CDI x Dólar	(115)	(115)	0%	(67)	72%
Exposição Cambial Líquida	104	456	-77%	779	-87%

Investimentos

Foram investidos R\$ 1.595 milhões no 4T23, um valor 34% superior em relação aos investimentos do 3T23, um movimento em linha com o histórico da CSN em concentrar seus investimentos no final do ano. Entre os principais projetos investidos, destacam-se os reparos nas baterias de coque e modernização das operações na UPV, além da troca de frota e equipamentos na mina Casa de Pedra, e avanços nos projetos de expansão de capacidade, principalmente relacionados a P15, recuperação de rejeitos das barragens e expansão no porto de Itaguaí. Em 2023, o montante investido atingiu R\$ 4.523 milhões e foi 33% superior à 2022, em linha com a evolução do cronograma dos projetos estratégicos da Companhia.



Capital Circulante Líquido

O Capital Circulante Líquido aplicado ao negócio foi negativo em **R\$ 624 milhões no 4T23**, um resultado consideravelmente abaixo do verificado no trimestre anterior como consequência, principalmente, do aumento de 22% na linha de fornecedores.

O cálculo do Capital Circulante Líquido aplicado ao negócio desconsidera o adiantamento da Glencore, conforme mostra a tabela a seguir:

	4T23	3T23	4T23 x 3T23	4T22	4T23 x 4T22
Ativo	15.054	15.004	0%	16.689	-10%
Contas a Receber	3.269	3.178	3%	3.233	1%
Estoques ³	9.568	9.298	3%	11.302	-15%
Impostos a Recuperar	1.528	1.950	-22%	1.482	3%
Despesas Antecipadas	417	387	8%	348	20%
Demais Ativos CCL ¹	272	191	42%	324	-16%
Passivo	15.678	13.082	20%	14.209	10%
Fornecedores	13.212	10.850	22%	11.924	11%
Obrigações Trabalhistas	729	787	-7%	690	6%
Tributos a Recolher	540	454	19%	624	-13%
Adiant. Clientes	666	484	38%	365	82%
Demais Passivos ²	531	507	5%	606	-12%
Capital Circulante Líquido	(624)	1.922	-132%	2.480	-125%
Índices Operacionais	4T23	3T23	4T23 x 3T23	4T22	4T23 x 4T22
Prazo Médio Recebimento	23	22	1	23	0
Prazo Médio de Estocagem	91	83	8	119	-28
Prazo médio de Fornecedores	136	116	20	143	-7
Ciclo Financeiro	-22	-11	-11	-1	-21

¹ Demais Ativos CCL: Considera adiantamentos empregados e outras contas a receber.

² Demais Passivos CCL: Considera outras contas a pagar, dividendos a pagar, tributos parcelados e outras provisões.

³ Estoques: Não considera o efeito da provisão para perdas de estoques/inventários. Para o cálculo do PME não são considerados os saldos de estoques de almoxarifado.

Operações Financeiras

Em 30 de novembro de 2023, a Companhia concluiu a precificação de um novo Bond no montante de US\$ 500 milhões, com maturação em 7 anos e com o *Retap* dessa emissão acontecendo em 8 de fevereiro de 2024, no montante adicional de US\$ 200 milhões. Com isso, foram captados nessa última emissão um total de US\$ 700 milhões, com vencimento em 2030.

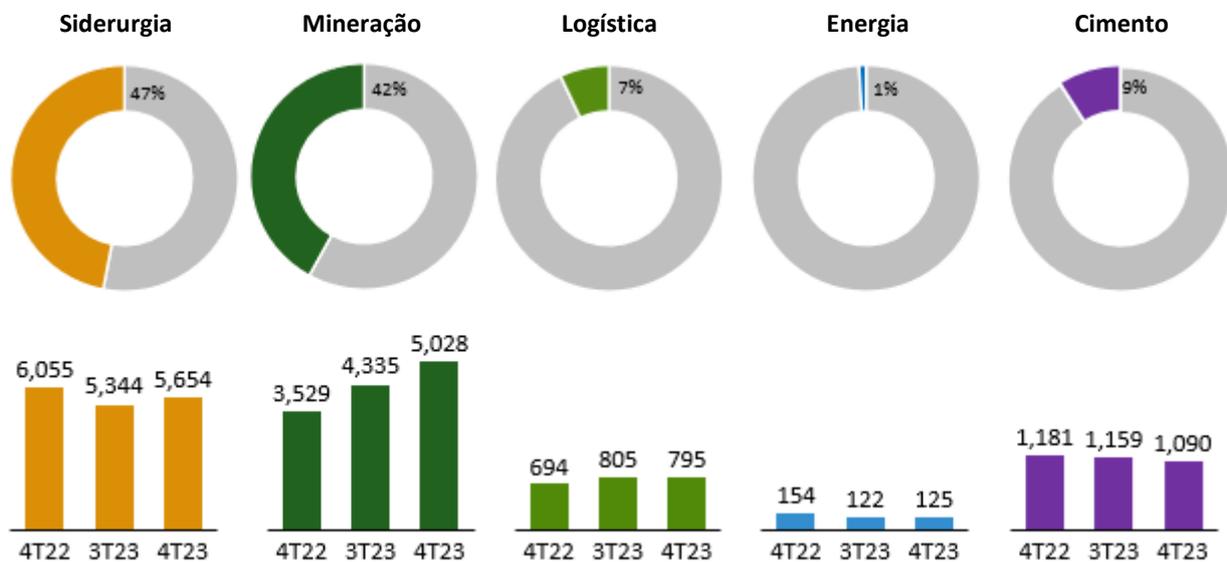
Dividendos e JCP

Em 14 de novembro de 2023, a Companhia anunciou a distribuição de dividendos intermediários aos seus acionistas no valor de R\$ 985 milhões, o que corresponde ao valor de R\$ 0,74 por ação, a título de antecipação do dividendo mínimo obrigatório de 2023.

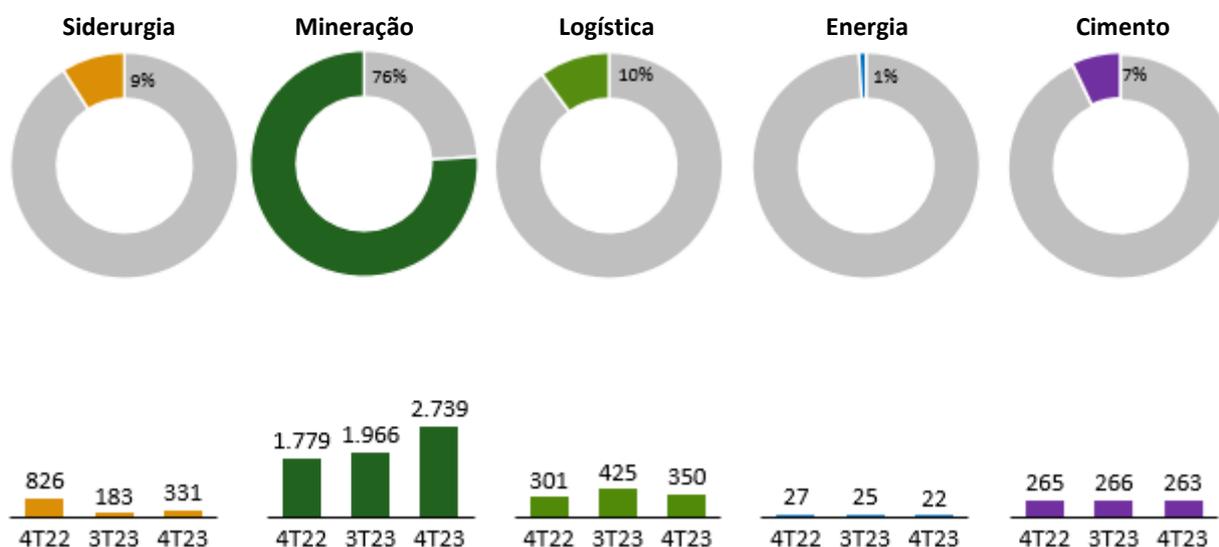
Resultados por Segmentos de Negócios

SIDERURGIA	MINERAÇÃO	LOGÍSTICA	ENERGIA	CIMENTO
				
Usina Presidente Vargas Porto Real Paraná Lusosider Prada (Distribuição e Embalagens) Aços Longos (UPV) SWT LLC Metalgráfica	Casa de Pedra Tecar Engenho Pires Fernandinho ERSA Quebra-Queixo	Ferroviária: MRS e FTL Portuária: Sepetiba Tecon	CSN Energia Itasa CEEE-G	Volta Redonda Arcos Alhandra PCH Sacre PCH Santa Ana CSN Cimentos Brasil

Receita Líquida por Segmento – 4T23 (R\$ milhões-antes de eliminações)



EBITDA Ajustado por Segmento – 4T23 (R\$ milhões-antes de eliminações)



Resultado 4T23 (R\$ milhões)	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
Receita Líquida	5.654	5.028	67	728	125	1.090	(687)	12.005
Mercado Interno	4.072	583	67	728	125	1.090	(1.181)	5.485
Mercado Externo	1.582	4.445	-	-	-	-	494	6.520
CPV	(5.359)	(2.492)	(63)	(434)	(112)	(818)	941	(8.336)
Lucro Bruto	295	2.536	4	294	13	272	255	3.669
DGA/DVE	(319)	(76)	(3)	(68)	(14)	(194)	(538)	(1.213)
Depreciação	356	280	13	110	23	185	(86)	879
EBITDA Proporcional de Contr. em Conj.	-	-	-	-	-	-	290	290
EBITDA Ajustado	331	2.739	14	336	22	263	(80)	3.626

Resultado 3T23 (R\$ milhões)	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
Receita Líquida	5.344	4.335	75	730	122	1.159	(640)	11.125
Mercado Interno	4.130	567	75	730	122	1.159	(1.170)	5.613
Mercado Externo	1.214	3.768	-	-	-	-	530	5.512
CPV	(5.209)	(2.567)	(65)	(367)	(106)	(915)	909	(8.320)
Lucro Bruto	135	1.768	10	363	16	244	270	2.805
DGA/DVE	(299)	(71)	(3)	(57)	(16)	(145)	(588)	(1.175)
Depreciação	346	269	12	100	25	167	(77)	842
EBITDA Proporcional de Contr. em Conj.	-	-	-	-	-	-	343	343
EBITDA Ajustado	183	1.966	19	406	25	266	(50)	2.815

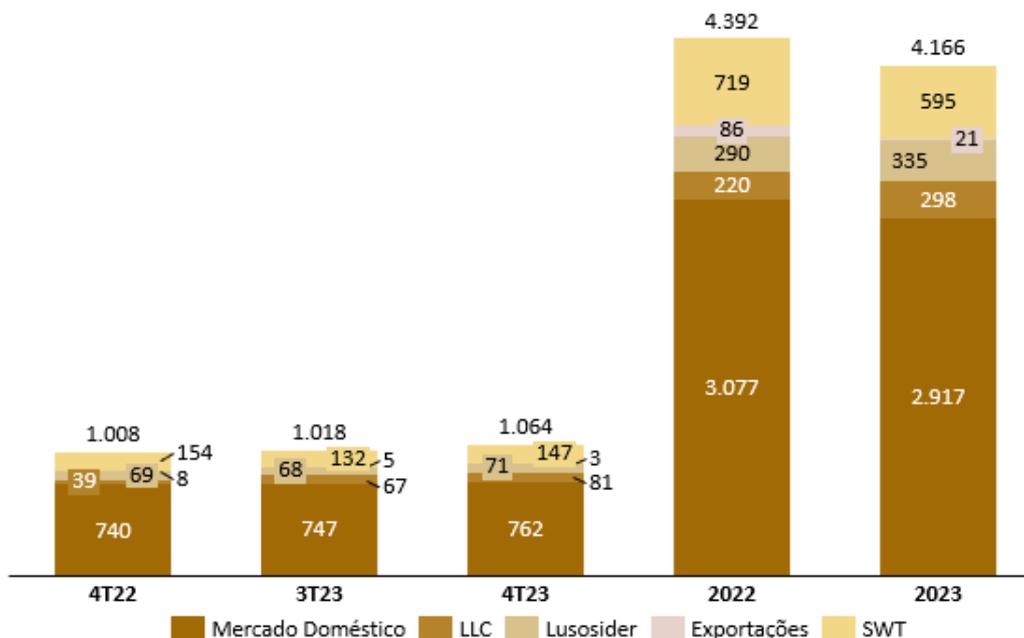
Resultado 4T22 (R\$ milhões)	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
Receita Líquida	6.055	3.529	86	608	154	1.181	(483)	11.129
Mercado Interno	4.501	336	86	608	154	1.181	(949)	5.917
Mercado Externo	1.554	3.193	-	-	-	-	466	5.212
CPV	(5.214)	(1.878)	(58)	(382)	(139)	(900)	724	(7.847)
Lucro Bruto	840	1.651	28	226	15	281	241	3.282
DGA/DVE	(341)	(139)	(9)	(52)	(17)	(148)	(507)	(1.213)
Depreciação	326	268	11	96	29	132	(38)	825
EBITDA Proporcional de Contr. em Conj.	-	-	-	-	-	-	229	229
EBITDA Ajustado	826	1.779	30	270	27	265	(75)	3.123

Resultado da Siderurgia

Segundo a *World Steel Association (WSA)*, a produção global de aço bruto totalizou 1.888,2 milhões de toneladas (Mt) no ano de 2023, um patamar praticamente estável em relação à 2022. O alto nível de atividade verificado no mercado chinês, que respondeu por 54% do volume global produzido (1.019,1 Mt), acabou por compensar a menor produção verificada na União Europeia, cuja atividade apresentou queda de 7,4% no ano. Por outro lado, foi possível observar uma queda trimestral mais acentuada na produção chinesa no 4T23, um movimento de certa forma esperado dada a dificuldade em manter a utilização de capacidade nos patamares recordes verificados ao longo do ano. Por sua vez, a tendência para 2024 é de manutenção desse forte nível de atividade, com os incentivos do governo chinês impulsionando diversos setores estratégicos e ajudando a compensar a dinâmica mais fraca verificada no mercado de construção civil.

Produção de Aços (mil toneladas)

No caso da CSN, a **Produção de Placas no 4T23** somou 894 mil toneladas, um desempenho 3,1% inferior em relação ao trimestre passado, mas em linha com a sazonalidade do período. Seguindo a mesma tendência, a produção de laminados planos atingiu 793 Kton, o que representa uma redução de 5,0% em relação ao 3T23, uma desaceleração menor do que a observada nos mesmos períodos dos últimos anos, o que reforça a normalização do processo produtivo. No ano de 2023, a produção de placas atingiu 3.296 mil toneladas, o que representa uma redução de 12,6% em relação ao ano anterior, como resultado dos gargalos operacionais verificados na UPV ao longo do primeiro semestre.

Volume de Vendas (Kton) – Siderurgia


As vendas totais atingiram **1.064 mil toneladas** no **quarto trimestre de 2023**, um volume 4,5% superior em relação ao verificado no 3T23. Ao se analisar o comportamento nos diferentes mercados, percebe-se que o **mercado doméstico** conseguiu apresentar crescimento mesmo com toda a pressão enfrentada com produtos importados, com destaque para o desempenho dos Zincados. As **vendas domésticas** somaram 762 mil toneladas de produtos siderúrgicos no 4T23, o que representa um aumento de 2,0% em relação ao 3T23, ainda refletindo a normalização da operação e a resiliência da Companhia ao conseguir quebrar a sazonalidade e manter uma estratégia comercial assertiva mesmo com toda a pressão verificada no período. Mas o principal destaque do trimestre veio do **mercado externo** cujas vendas somaram 302 mil toneladas no **4T23** e foram 11,4% superiores às realizadas no 3T23, mostrando todo o dinamismo apresentado pelo mercado europeu neste final de ano. Durante o trimestre, 3 mil toneladas foram exportadas de forma direta e 299 mil toneladas foram vendidas pelas subsidiárias no exterior, sendo 81 mil toneladas pela LLC, 147 mil toneladas pela SWT e 71 mil toneladas pela Lusosider.

Em 2023, o volume total vendido foi de 4.166 mil toneladas, nível 5,1% inferior ao verificado em 2022, sendo que 2.917 mil toneladas foram vendidas do mercado interno e 1.249 mil toneladas no exterior. Desse total, o mercado interno foi o que apresentou a maior retração (-5,2% a.a.) explicado pelos gargalos produtivos.

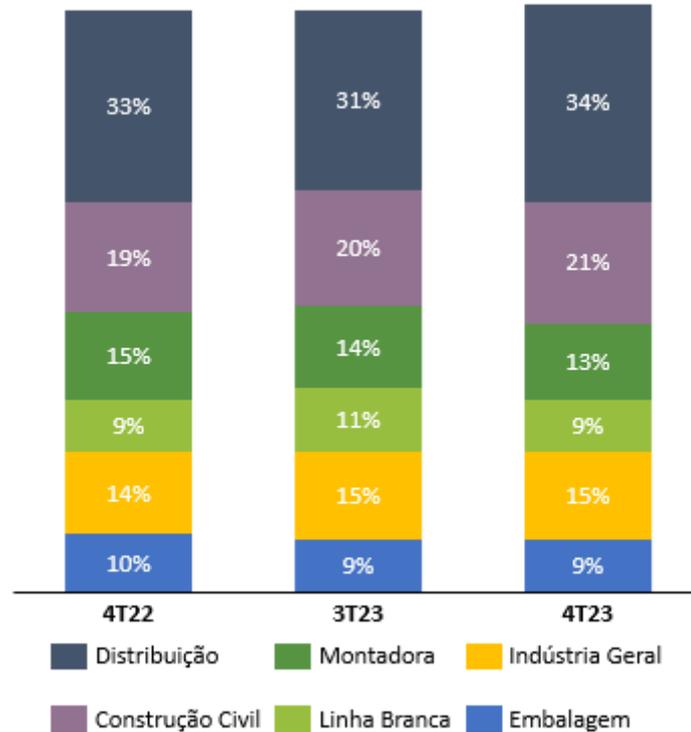
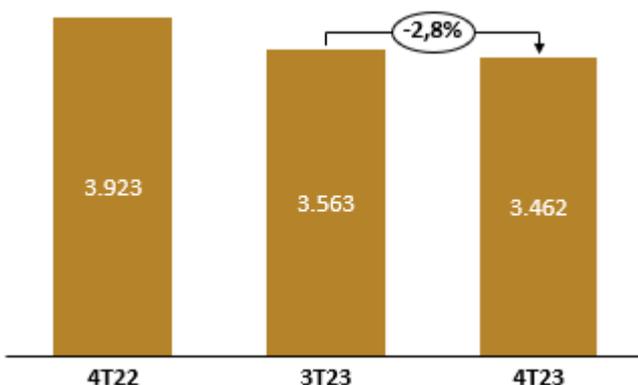
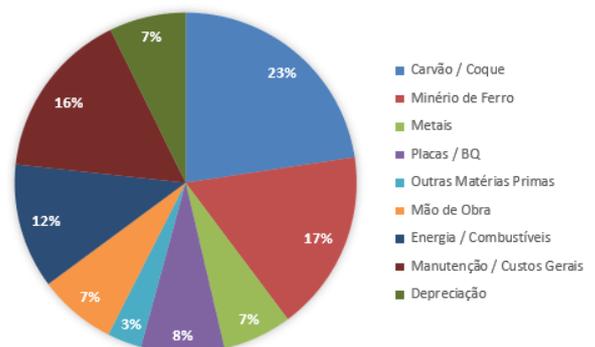
Em relação ao **Volume total de Vendas**, o principal destaque no 4T23 ficou por conta do segmento de distribuição, com 24,7% de aumento na comparação com o volume vendido no trimestre anterior. Por sua vez, os setores de Linha Branca (-19,8%) e Automotivo (-12,5%) aparecem entre os principais destaques negativos como resultado da sazonalidade do período. Na comparação anual, houve recuperações importantes da indústria geral, embalagens e montadoras, mas com quedas nos demais segmentos.

De acordo com a **ANFAVEA** (Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores), a produção de autoveículos no 4T23 registrou 574 mil unidades, uma redução de 7,2% em relação ao trimestre anterior. Por sua vez, a produção em 2023 registrou 2.325 mil unidades, uma redução de 1,9% em relação a 2022. Para 2024, a ANFAVEA projeta um crescimento de 6,2%, com uma produção de 2.470 mil unidades de veículos, puxada pelo crescimento de veículos pesados.

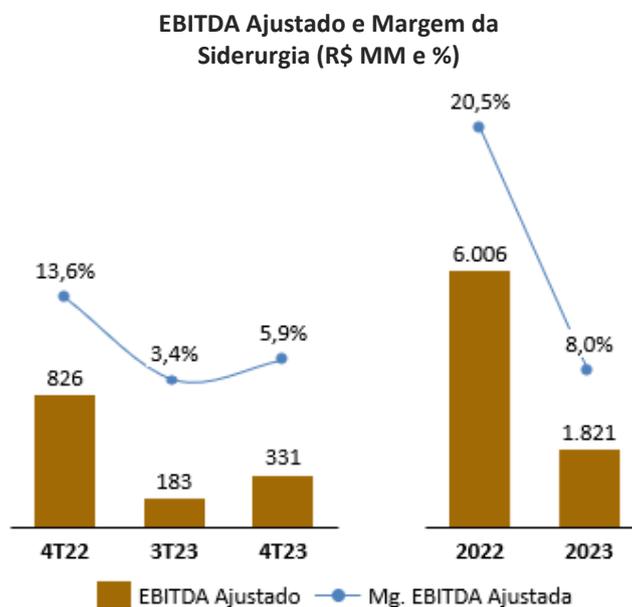
Quando se observa os dados do **Instituto Aço Brasil (IABr)**, a produção de Aço Bruto no 4T23 atingiu 7,92 Mton, um desempenho 1,5% inferior em relação ao mesmo período de 2022 e 0,5% abaixo do 3T23. Já o Consumo Aparente foi de 5,87 Mton, um aumento de 4,4% na comparação anual, mas com redução de 7,4% na comparação com o 3T23, em linha com a sazonalidade. Por sua vez, o Indicador de Confiança da Indústria do Aço (ICIA) referente ao mês de dezembro foi de 37,7 pontos, o que representa uma redução de 4,9 p.p. na comparação com dezembro de 2022, e reflete toda a incerteza em relação à entrada de material importado e à dinâmica de preços no mercado brasileiro. No acumulado do ano, a produção de Aços Brutos atingiu 31,9Mton em 2023, um desempenho 6,5% inferior em relação a 2022. Já o Consumo Aparente foi de 23,9 Mton, alta de 1,5% na comparação anual.

Segundo dados do **IBGE**, a **produção de eletrodomésticos** para o mês de dezembro de 2023 registrou um aumento de 5,5% na comparação com o ano anterior, ainda refletindo a contínua melhora do segmento de linha branca registrada ao longo do ano após um período de menor demanda verificado em 2022. Em 2023, a produção de eletrodomésticos registrou uma alta anual de 4,0%, retornando ao patamar produtivo do período pré-pandemia. Para 2024, é esperado que o mercado tenha um desempenho ainda melhor e atinja crescimento de 5%, seguindo a tendência positiva de melhora econômica, redução de taxa de juros e retomada no mercado de construção civil.

- A **Receita Líquida** na Siderurgia atingiu **R\$ 5.654 milhões no 4T23**, um desempenho 5,8% superior ao verificado no 3T23, como resultado dos maiores volumes verificados no período, com um início de recuperação do mercado interno (quebrando a sazonalidade negativa do período) e uma demanda externa mais forte, principalmente no mercado europeu. Por outro lado, o **Preço Médio do 4T23** no mercado interno foi 3,5% inferior ao apresentado no 3T23, refletindo ainda a pressão do aço importado e o carregamento das quedas verificadas nos meses anteriores. Por sua vez, o preço do mercado externo foi na direção oposta, com aumento de 17,5% na comparação com o trimestre anterior, em linha com a recuperação do preço no mercado americano e o crescimento de volume apresentado no período. No ano de 2023, a receita líquida da siderurgia atingiu R\$ 22.717 milhões e foi 22,6% inferior à registrada em 2022, resultado de um ano bastante difícil para a Companhia, que enfrentou diversos gargalos operacionais na produção do primeiro semestre, além de um nível de competição muito forte vindo do material importado, derrubando o preço do aço no Brasil.
- Por sua vez, o **Custo da Placa** no 4T23 atingiu R\$ 3.462/t, uma redução de 2,8% em relação ao trimestre anterior, como consequência da gradual normalização operacional.

Venda por Segmento de Mercado

Custo da Placa com deprec. (R\$/t)

Custo de Produção 4T23


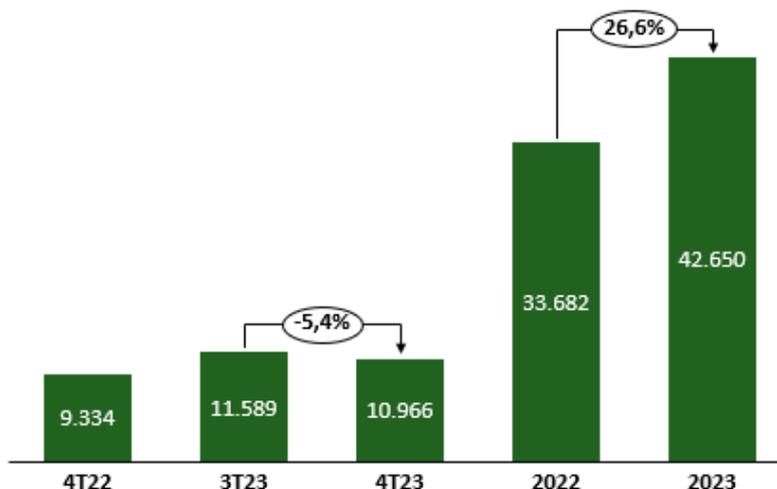
- O **EBITDA Ajustado** da siderurgia atingiu **R\$ 331 milhões no 4T23** e foi 81,5% superior ao obtido no 3T23, com uma Margem EBITDA Ajustada de 5,9% (+2,4 p.p.). Este resultado é uma combinação de um mercado externo mais forte com um desempenho doméstico marcado pela melhora na operação e por uma estratégia comercial assertiva. Nesse sentido, é importante ressaltar o efeito temporário dessa menor rentabilidade, uma vez que todos os ajustes necessários estão sendo realizados e já é possível observar uma recuperação de preços no mercado doméstico. Em 2023, o EBITDA Ajustado do segmento siderúrgico atingiu R\$ 1.821 milhões, com uma margem EBITDA de 8,0%, o que representa uma redução de 69,7% em relação a 2022.



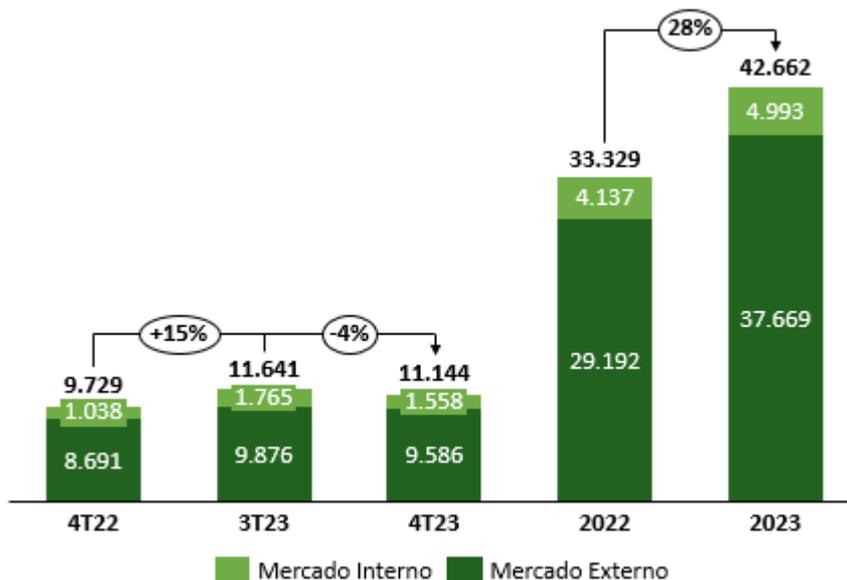
Resultado da Mineração

O 4T23 foi mais um trimestre marcado por forte demanda por minério de ferro na China, puxado pela elevada utilização de capacidade das siderúrgicas locais e níveis de estoques que continuaram abaixo das médias históricas. Essa conjuntura acabou dando ainda mais tração para o preço do minério que encerrou o trimestre com uma cotação US\$ 14,3/ton acima da média verificada no trimestre anterior. Essa maior demanda tem sido sustentada por pacotes de estímulo do governo chinês que têm ajudado a puxar os segmentos de consumo, manufatura e infraestrutura, mitigando assim a desaceleração verificada no segmento de construção civil e ajudando a dissipar maiores riscos de uma queda na demanda por minério de ferro. No lado da oferta, nem o período mais seco verificado no Brasil foi suficiente para reduzir a valorização do minério no trimestre. Nesse cenário, o **preço do minério de ferro** terminou o 4T23 apresentando **uma média de US\$ 128,30/dmt (Platts, Fe62%, N. China), 12,5% superior à do 3T23 (US\$ 114,04/dmt) e 29,6% acima do verificado no 4T22 (US\$ 99,00/dmt).**

Em relação ao **Frete Marítimo**, a Rota BCI-C3 (Tubarão-Qingdao) apresentou uma média de **US\$ 24,9/wmt** no 4T23, o que representa um aumento de **22,8%** em relação ao custo de frete do trimestre anterior, como reflexo do aumento da demanda no mercado transoceânico em razão de maiores volumes de exportação de bauxita na Guiné, além de um desempenho mais forte para o período nos volumes de minério de ferro da Austrália e do Brasil.

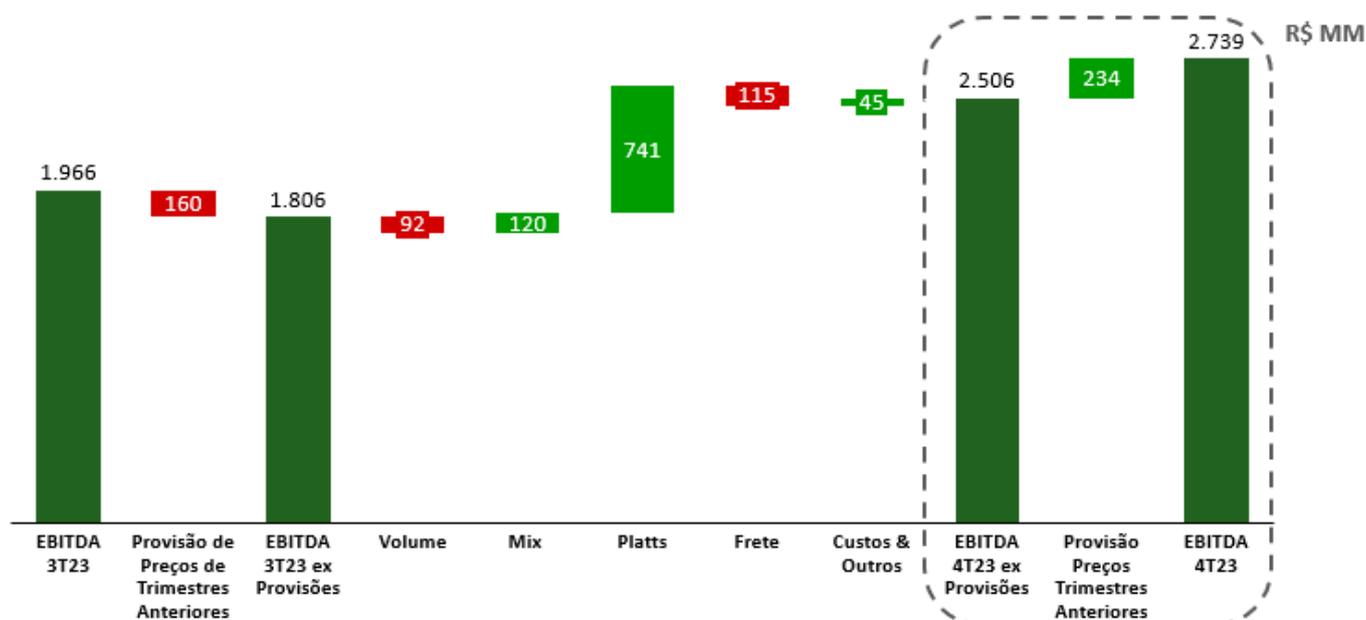
Total de Produção - Mineração (mil toneladas)


- A **Produção de Minério de Ferro** somou um volume de 10.966 mil toneladas no 4T23, o que representa uma queda de 5,4% em relação ao volume recorde verificado no 3T23, o que era esperado em função da entrada no período chuvoso, e um aumento de 17,5% em relação ao mesmo período do ano anterior. Após dois recordes seguidos, a produção do trimestre continuou em patamares bastante elevados, resultando em um desempenho acima das projeções esperadas para 2023, o que comprova a excelência operacional alcançada pela Companhia durante todo o ano. No total, foram produzidos 42.650 Kton em 2023, o que representa um crescimento anual de 26,6%.

Volume de Vendas - Mineração (mil toneladas)


- O **Volume de Vendas**, por sua vez, atingiu 11.144 mil toneladas no 4T23, ficando apenas 4,3% abaixo do recorde anterior verificado no trimestre passado e um patamar 14,5% acima do verificado no mesmo período do ano anterior. A Companhia novamente conseguiu aproveitar a conjuntura favorável com a forte demanda chinesa e o período com menos chuvas do que o habitual para essa época do ano para entregar um alto patamar de vendas no trimestre. Já no ano de 2023, o volume vendido alcançou 42.662 mil toneladas e foi 28% superior a 2022.
- No 4T23, a **Receita Líquida Ajustada** totalizou R\$ 5.028 milhões, um desempenho 16% acima da registrada no 3T23, como resultado direto da realização de preços mais alta verificada no período. Como consequência, a **Receita Líquida Unitária** foi de **US\$ 91,37** por tonelada, o que representa um aumento de 21,5% contra o 3T23, acompanhando a trajetória ascendente do preço do Platts e da estabilidade no câmbio, que fechou o trimestre com um dólar médio de R\$/US\$ 4,93. Em 2023, a Receita Líquida atingiu R\$ 17.136 milhões, um aumento de 36,8% em relação ao ano de 2022, como consequência da combinação de aumento de volume registrado no período com um preço médio mais alto. Com isso, a receita líquida unitária em 2023 foi de US\$ 80,30 comparado com US\$ 73,61 do ano anterior.

- Por sua vez, o **Custo dos Produtos Vendidos** da mineração totalizou **R\$ 2.492 milhões** no **4T23**, uma redução de 2,9% frente ao trimestre anterior, como consequência do menor volume de vendas, além do menor volume de compras e a não utilização de porto de terceiros. Já o **custo C1** atingiu USD 22,5/t no 4T23 e foi 5,6% acima do verificado no 3T23, refletindo a menor diluição de custo fixo. No ano de 2023, o CPV atingiu R\$ 9.932 milhões, um aumento de 39,8% em relação ao ano passado, devido principalmente ao maior volume de vendas e de compras realizados no período. Já o C1 do ano encerrou com uma média de US\$ 21,8 por tonelada, ou seja, abaixo do *guidance*.
- O **EBITDA Ajustado atingiu R\$ 2.739 milhões no 4T23**, com uma margem EBITDA Ajustada trimestral atingindo 54,5% ou 9,1 p.p. acima da verificada no trimestre passado. Esse expressivo resultado é consequência da combinação de melhores preços de minério com o alto volume de vendas, resultando em um desempenho extraordinário que reflete a melhora operacional no período chuvoso. Em 2023, o EBITDA Ajustado atingiu R\$ 7.843 milhões, um aumento de 29,2% em relação ao ano anterior, refletindo os recordes alcançados de produção e vendas, além da forte realização de preços verificada no ano.

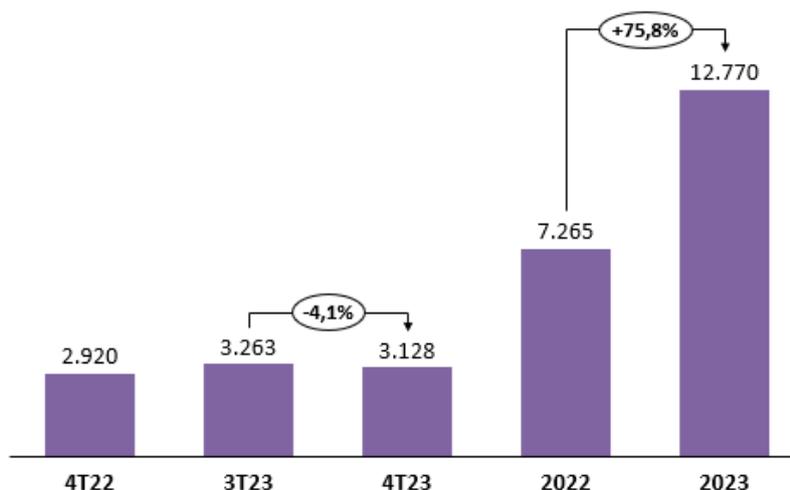


Resultado de Cimento

De acordo com o Sindicato Nacional da Indústria do Cimento (SNIC), as vendas de cimento no Brasil de janeiro a dezembro de 2023 somaram 62 milhões de toneladas e ficaram praticamente estáveis quando comparadas com o ano anterior. Esse cenário reflete uma acomodação do mercado após um ciclo de alto crescimento, limitado ainda por uma taxa de juros bastante elevada quando se observa o ano como um todo. Por outro lado, mesmo considerando todos esses efeitos, percebe-se que o mercado permanece muito resiliente e apresenta tendências positivas para 2024 à medida em que já é possível observar sinais positivos vindos de programas de incentivos, como o PAC e o Minha Casa Minha vida, além dos efeitos de uma queda mais acentuada das taxas de juros. A sinalização positiva de crescimento do PIB também deve impulsionar as vendas de cimentos nesse ano, ajudando a melhorar a perspectiva de preços desse mercado.

Em relação ao desempenho comercial, as **vendas da CSN no 4T23 totalizam 3.128 Kton**, o que representa uma **redução de 4,1%** em relação ao trimestre anterior, em linha com a sazonalidade, mas **7,1% acima do mesmo período do ano passado**. O ano de 2023 foi extremamente importante para a Companhia, um período marcado pela integração dos ativos da Cimentos Brasil (ex-LafargeHolcim Brasil), pela entrada em novos mercados e pela consolidação da CSN como um *player* líder de mercado em diversas regiões importantes do país. Como resultado, a Companhia registrou um volume vendido de 12.770 Kton em 2023, o que representa um expressivo aumento de 75,8% em relação ao ano anterior, reflexo direto da assertiva estratégia comercial adotada no período.

Volume de Vendas - Cimentos
(mil toneladas)



- A **Receita Líquida**, por sua vez, atingiu R\$ 1.090 milhões no 4T23 e foi 6,0% abaixo da verificada no trimestre passado, refletindo a sazonalidade do final de ano e os menores patamares de preços apresentados. Em 2023, a Receita líquida atingiu R\$ 4.511 milhões, o que representa um aumento anual de 60% e reflete toda a captura de sinergias com o expressivo aumento de volume verificado no período.
- No 4T23, o **CPV** do cimento caiu 15% em relação ao trimestre anterior, como consequência da captura de sinergias operacionais.
- Por sua vez, o **EBITDA Ajustado** do segmento ficou praticamente estável no trimestre, atingindo R\$ 263 milhões no 4T23, mas com **Margem EBITDA Ajustada** de 24,1%, ou 1,1 p.p. acima da verificada no 3T23. Esse ganho de rentabilidade mesmo em um período de baixa sazonalidade reflete toda a captura de sinergia verificada na operação e mostra que a Companhia segue avançando no aumento de eficiência. Em relação ao ano de 2023, o EBITDA ajustado foi de R\$ 975 milhões, um aumento de 24,4% em relação a 2022, mas com uma margem EBITDA de 21,6%, ou 6,2 p.p. menor. No entanto, é importante ressaltar que essa queda na margem EBITDA anual foi circunstancial, refletindo uma dinâmica de preço mais fraca verificada principalmente no primeiro semestre, sendo que já é possível observar uma dinâmica mais favorável de preços e volumes para 2024.

Resultado da Energia

O ano de 2023 foi marcado pela integração dos ativos adquiridos em 2022, tanto na esfera operacional, quanto na administrativa e de governança.

Em relação aos resultados, o **4T23** continuou marcado por uma dinâmica de preços abaixo da média dos últimos anos, devido ao elevado nível de água nos reservatórios. Com isso, o volume de energia negociado no trimestre gerou uma **Receita Líquida** de R\$ 125 milhões, o que representa um aumento de apenas 2,9% em relação ao trimestre anterior. O **EBITDA Ajustado**, porém, diminuiu no período, atingindo R\$ 22 milhões e gerando uma **Margem EBITDA Ajustada** de 17,3%, ou uma redução de 3,0 p.p. em relação ao trimestre passado. No ano, a Companhia registrou uma receita líquida de R\$ 546 milhões e um EBITDA ajustado de 144 milhões, com margem de 26,3%, um desempenho ainda limitado pelos baixos preços de energia verificados no Brasil ao longo de 2023, situação essa que já apresenta uma mudança significativa neste início de 2024 com os preços reagindo fortemente à um volume de chuvas menor.

Resultado da Logística

Logística Ferroviária: No 4T23, a **Receita Líquida** atingiu R\$ 728 milhões, com **EBITDA Ajustado** de R\$ 336 milhões e **Margem EBITDA Ajustada** de 46,2%. Na comparação com o 3T23, a receita ficou praticamente estável, mas com um EBITDA Ajustado 17,3% inferior. Já no acumulado do ano, a receita líquida atingiu R\$ 2.645 milhões em 2023, o que representa um aumento anual de 14,4%, enquanto o EBITDA Ajustado cresceu 21,2%, atingindo R\$ 1.339 milhões e com uma margem EBITDA de 50,6%.

Logística Portuária: No 4T23, foram embarcadas pelo Sepetiba Tecon 285 mil toneladas de produtos siderúrgicos, além de 13 mil contêineres, 5 mil toneladas de carga geral e 166 mil toneladas de granéis. Na comparação com o trimestre anterior, a Companhia diminuiu seus embarques devido a sazonalidade do período, com maiores quedas verificadas no volume de produtos siderúrgicos e no volume de granéis. Com isso, a **Receita Líquida** do segmento portuário foi 9,8% inferior em relação ao trimestre passado, atingindo R\$ 67 milhões no 4T23, com impacto negativo também no **EBITDA Ajustado** do período, que foi de R\$ 14 milhões, com **Margem EBITDA Ajustada** de 20,8%, ou 4,4 p.p. inferior ao 3T23. No ano de 2023, o segmento registrou Receita Líquida de R\$ 266 milhões e EBITDA Ajustado de R\$ 54 milhões, com margem de 20,4%. Foram embarcadas pelo TECON em 2023, 1.100 mil toneladas de produtos siderúrgicos, além de 58 mil contêineres, 35 mil toneladas de carga geral e 659 mil toneladas de granéis.

ESG – Environmental, Social & Governance

DESEMPENHO ESG – GRUPO CSN

Desde o início de 2023, a CSN passou a adotar um novo formato para divulgação de suas ações e desempenho ESG, disponibilizando de forma individualizada a sua performance em indicadores ESG. O novo modelo permite que os *stakeholders* tenham acesso trimestralmente aos principais resultados e indicadores e possam acompanhá-los de forma efetiva e ainda mais ágil. O acesso pode ser feito por meio da central de resultados do site de RI da CSN: <https://ri.csn.com.br/informacoes-financeiras/central-de-resultados/>.

As informações incluídas neste release foram selecionadas com base na relevância e materialidade para a companhia. Os indicadores quantitativos são apresentados em comparação com o período que melhor representar a métrica para acompanhamento destes. Assim, alguns são comparados com o mesmo trimestre do ano anterior, e outros com a média do período anterior, garantindo um comparativo baseado em sazonalidade e periodicidade. Adicionalmente, é importante destacar que o Relatório de Desempenho ESG incorpora também os indicadores de performance dos novos ativos da CSN Cimentos, adquiridos em 2022, de modo que alguns indicadores absolutos sofrerão alterações significativas quando comparados ao período anterior.

Dados históricos mais detalhados sobre o desempenho e iniciativas da CSN, podem ser verificados no Relato Integrado 2022, divulgado em abril de 2023 (<https://esg.csn.com.br/nossa-empresa/relatorio-integrado-gri>). A revisão dos indicadores ESG ocorre anualmente para o fechamento do Relatório Integrado, dessa forma, as informações contidas nos releases trimestrais estão passíveis de ajustes decorrentes desse processo.

Também é possível acompanhar a performance ESG da CSN de forma ágil e transparente, em nosso *website*, por meio do seguinte endereço eletrônico: <https://esg.csn.com.br>.

Mercado de Capitais

No **quarto trimestre de 2023**, as ações da CSN tiveram forte alta de 61,9%, enquanto o Ibovespa apresentou aumento de 15,1%. Em 2023, as ações da CSN tiveram alta de 35,1% enquanto o Ibovespa teve um aumento de 22,3%. O volume médio diário (CSNA3) negociado na B3, por sua vez, foi de R\$ 119,4 milhões no 4T23 e R\$ 121,1 milhões em 2023. Na *New York Stock Exchange* (NYSE), os *American Depositary Receipts* (ADRs) da Companhia apresentaram forte valorização em dólar de 64,4% no 4T23, enquanto o índice *Dow Jones* aumentou 12,5%. Em 2023, os ADRs tiveram alta de 42,4% enquanto o *Dow Jones* aumentou 13,7%. A média diária de negociação dos ADRs (SID) na NYSE no 4T23 foi de US\$ 6,3 milhões e R\$ 8,0 milhões em 2023.

	4T23	2023
Nº de ações em milhares	1.326.094	1.326.094
Valor de Mercado		
Cotação de Fechamento (R\$/ação)	19,66	19,66
Cotação de Fechamento (US\$/ADR)	3,93	3,93
Valor de Mercado (R\$ milhões)	26.071	26.071
Valor de Mercado (US\$ milhões)	5.212	5.212
Variação no período		
CSNA3 (BRL)	61,9%	35,1%
SID (USD)	64,4%	42,4%
Ibovespa (BRL)	15,1%	22,3%
Dow Jones (USD)	12,5%	13,7%
Volume		
Média diária (mil ações)	8.183	8.493
Média diária (R\$ mil)	119.438	121.139
Média diária (mil ADRs)	2.080	2.796
Média diária (US\$ mil)	6.267	8.021

Fonte: Bloomberg

Teleconferência de Resultado:

Webcast de Apresentação do Resultado do 4T23 e 2023

**Teleconferência em português com Tradução Simultânea para inglês
7 de março de 2024**

11h30 (horário de Brasília)

09h30 (horário de Nova York)

Webinar: [clique aqui](#)

Equipe de Relações com Investidores

Marcelo Cunha Ribeiro – CFO e Diretor Executivo de RI

Pedro Gomes de Souza (pedro.gs@csn.com.br)

Rafael Costa Byrro (rafael.byrro@csn.com.br)

Algumas das afirmações aqui contidas são perspectivas futuras que expressam ou implicam em resultados, performance ou eventos esperados. Essas perspectivas incluem resultados futuros que podem ser influenciados por resultados históricos e pelas afirmações feitas em 'Perspectivas'. Os atuais resultados, desempenho e eventos podem diferir significativamente das hipóteses e perspectivas e envolvem riscos como: condições gerais e econômicas no Brasil e outros países; níveis de taxa de juros e de câmbio, medidas protecionistas nos EUA, Brasil e outros países, mudanças em leis e regulamentos e fatores competitivos gerais (em base global, regional ou nacional).

**DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO
CONSOLIDADO – Legislação Societária – Em Milhares de Reais**

	4T23	3T23	4T22	2023	2022
Receita Líquida de Vendas	12.005.121	11.125.028	11.129.283	45.437.950	44.362.120
Mercado Interno	5.484.690	5.612.907	5.916.783	22.078.540	23.957.540
Mercado Externo	6.520.432	5.512.121	5.212.500	23.359.411	20.404.580
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(8.336.330)	(8.319.723)	(7.847.356)	(33.475.189)	(31.054.016)
CPV, sem Depreciação e Exaustão	(7.484.422)	(7.492.629)	(7.029.632)	(30.248.720)	(28.301.459)
Depreciação/ Exaustão alocada ao custo	(851.908)	(827.094)	(817.724)	(3.226.469)	(2.752.557)
Lucro Bruto	3.668.791	2.805.305	3.281.927	11.962.761	13.308.104
Margem Bruta (%)	30,6%	25,2%	29,5%	26,3%	30,0%
Despesas com Vendas	(989.491)	(977.637)	(976.120)	(3.699.496)	(2.561.870)
Despesas Gerais e Administrativas	(195.703)	(182.307)	(229.494)	(725.809)	(647.781)
Depreciação e Amortização em Despesas	(27.425)	(15.295)	(7.725)	(64.678)	(40.286)
Outras Receitas (Despesas) Líquidas	(729.975)	(113.319)	(951.549)	(2.637.160)	(2.654.622)
Resultado de Equivalência Patrimonial	91.549	130.771	70.891	351.131	237.917
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	1.817.746	1.647.518	1.187.930	5.186.749	7.641.462
Resultado Financeiro Líquido	(552.371)	(1.223.475)	(1.181.282)	(4.151.382)	(3.515.025)
Resultado Antes do IR e CSL	1.265.375	424.043	6.648	1.035.367	4.126.437
Imposto de Renda e Contribuição Social	(414.270)	(333.249)	190.144	(632.718)	(1.958.739)
Lucro Líquido (Prejuízo) do Período	851.105	90.794	196.792	402.649	2.167.698

**BALANÇO PATRIMONIAL
CONSOLIDADO – Legislação Societária – Em Milhares de Reais**

	31/12/2023	30/09/2023	31/12/2022
Ativo Circulante	33.077.700	31.712.482	30.612.360
Caixa e Equivalentes de Caixa	16.046.218	15.302.620	11.991.356
Aplicações Financeiras	1.533.004	1.144.599	1.456.485
Contas a Receber	3.269.764	3.179.048	3.233.164
Estoques	9.557.578	9.283.122	11.289.229
Tributos a recuperar	1.744.074	2.045.442	1.865.626
Outros Ativos Circulantes	927.062	757.651	776.500
Despesas Antecipadas	417.115	386.894	347.870
Dividendos a receber	106.747	77.377	77.377
Instrumentos financeiros derivativos	32.211	-	-
Outros	370.989	293.380	351.253
Ativo Não Circulante	58.452.020	56.697.172	54.741.999
Realizável a Longo Prazo	14.544.950	13.458.285	12.364.418
Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	251.299	131.906	156.185
Estoques	1.412.103	1.311.820	1.045.665
Tributos Diferidos	5.033.634	5.406.634	5.095.718
Outros Ativos Não Circulantes	7.847.914	6.607.925	6.066.850
Tributos a recuperar	2.537.423	1.449.548	1.317.132
Dépósitos Judiciais	491.882	506.817	533.664
Despesas antecipadas	83.556	72.735	82.586
Créditos Partes Relacionadas	3.451.991	3.323.245	2.869.532
Outros	1.283.062	1.255.580	1.263.936
Investimentos	5.443.131	5.459.799	5.219.082
Participações Societárias	5.237.177	5.247.720	5.060.002
Propriedades para Investimento	205.954	212.079	159.080
Imobilizado	27.927.458	27.164.788	26.370.445
Imobilizado em Operação	27.252.672	26.484.695	25.725.565
Direito de Uso em Arrendamento	674.786	680.093	644.880
Intangível	10.536.481	10.614.300	10.788.054
TOTAL DO ATIVO	91.529.720	88.409.654	85.354.359
Passivo Circulante	25.017.103	20.684.387	22.475.119
Obrigações Sociais e Trabalhistas	469.247	560.452	422.495
Fornecedores	7.739.520	7.047.849	6.596.915
Obrigações Fiscais	864.609	823.114	870.333
Empréstimos e Financiamentos	7.613.367	6.051.021	5.193.636
Outras Obrigações	8.294.360	6.163.025	9.318.651
Dividendos e JCP a pagar	80.624	4.939	611.307
Adiantamento de clientes	2.063.509	1.918.683	1.120.072
Fornecedores - Risco Sacado	4.209.434	2.993.574	5.709.069
Passivos de Arrendamento	137.638	144.781	177.010
Instrumentos financeiros derivativos	936.027	130.520	416.935
Outras obrigações	867.128	970.528	1.284.258
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	36.000	38.926	73.089
Passivo Não Circulante	46.827.779	47.624.422	41.063.196
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	37.245.708	37.523.200	35.725.106
Outras obrigações	6.438.492	6.802.435	2.216.418
Adiantamento de clientes	5.144.623	5.525.704	943.919
Passivos de Arrendamento	596.123	595.795	516.836
Instrumentos financeiros derivativos	60.468	50.520	69.472
Outras Obrigações	637.278	630.416	686.191
Tributos Diferidos	304.002	433.479	216.950
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	1.306.870	1.302.577	1.411.736
Outras Provisões	1.532.707	1.562.731	1.492.986
Provisões para Passivos Ambientais e Desativação	1.018.805	1.009.347	937.657
Plano de Pensão e Saúde	513.902	553.384	555.329
Provisão p/ Investimentos com Passivo a Descoberto	-	-	-
Patrimônio Líquido	19.684.838	20.100.845	21.816.044
Capital Social Realizado	10.240.000	10.240.000	10.240.000
Reserva de Capital	32.720	32.720	32.720
Reservas de Lucros	6.071.236	7.374.442	8.988.442
Lucro Acumulado	-	(897.273)	-
Outros Resultados Abrangentes	1.156.719	1.012.639	228.305
Participação Acionistas Não Controladores	2.184.163	2.338.317	2.326.577
TOTAL PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	91.529.720	88.409.654	85.354.359

FLUXO DE CAIXA
CONSOLIDADO – Legislação Societária – Em Milhares de Reais

	4T23	3T23	4T22
Fluxo de Caixa Líquido das Atividades Operacionais	1.654.121	3.969.837	(88.754)
Lucro líquido / (Prejuízo) do exercício atribuível aos acionistas controladores	579.067	(154.480)	16.941
Lucro líquido / (Prejuízo) do exercício atribuível aos acionistas não controladores	272.038	245.274	179.851
Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	870.795	949.546	673.208
Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	(43.798)	(48.123)	(41.263)
Encargos sobre passivo de arrendamento	23.781	23.212	17.796
Depreciação, exaustão e amortização	897.264	867.014	847.266
Resultado de equivalência patrimonial	(91.549)	(130.771)	(70.891)
Tributos diferidos	206.116	(236.597)	(164.150)
Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	1.076	(74.542)	57.072
Variações cambiais, monetárias e hedge fluxo de caixa	253.841	115.605	478.177
Baixas de imobilizado e intangível	153.101	4.314	(35.694)
Atualização ações - VJR	(397.784)	87.680	171.726
Provisões passivos ambientais e desativação	9.458	19.103	(8.314)
Dividendos de investidas	(1.335)	(41)	(7.934)
Reversão de impairment de investimento	-	-	(387.989)
Provisão (Reversão) para consumo e serviços	(76.692)	63.583	19.243
Ganho líquido com alienação de participação societária	-	(92.438)	-
Outras provisões	40.191	24.701	326
Variação dos ativos e passivos	311.586	2.879.149	(1.117.519)
Contas a receber - terceiros	3.030	(310.512)	(688.281)
Contas a receber - partes relacionadas	(39.264)	7.281	(133.423)
Estoques	(308.016)	158.181	(818.261)
Dividendos e créditos com partes relacionadas	73.271	41	70.689
Tributos a Compensar	(786.507)	(81.318)	(474.287)
Depósitos Judiciais	14.935	30.708	(13.514)
Recebimento de empréstimo compulsório	-	-	370.000
Fornecedores	718.477	783.190	249.558
Fornecedores - Risco Sacado e Forfaiting	1.215.860	115.154	202.743
Salários e encargos sociais	(91.463)	74.111	(106.644)
Tributos	(47.413)	57.440	(175.382)
Contas a pagar - partes relacionadas	(611)	8.128	54.725
Adiantamento de clientes de contratos de minérios e energia	-	-	(240.914)
Adiantamento de clientes - Glencore	(287.257)	1.043.889	-
Adiantamento de clientes contratos de energia	-	901.489	-
Outros	(153.456)	91.367	585.472
Outros pagamentos e recebimentos	(1.353.035)	(572.352)	(716.606)
Juros Pagos	(1.052.354)	(704.281)	(684.447)
Recebimentos/pagamentos de operações com derivativos	(300.681)	131.929	(32.159)
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos	(1.768.214)	(1.189.819)	(3.885.506)
Investimentos/AFAC	(87.247)	(109.952)	(232.749)
Aquisição Ativo Imobilizado, propriedade para investimento e intangível	(1.562.137)	(1.191.019)	(994.826)
Empréstimos concedidos - partes relacionadas	-	-	(3.124)
Aplicação financeira, líquida de resgate	(120.702)	(5.613)	(46.790)
Caixa recebido da aquisição de investimentos -Topázio e Santa Ana	-	-	(1.391)
Recebimento de alienação de participação societária	-	114.763	-
Aquisição da CEEE-G	-	-	(928.000)
Caixa recebido da aquisição de investimentos - CEEE-G	-	-	661.864
Aquisição da Companhia Energética Chapecó	-	-	(358.634)
Caixa recebido da aquisição de investimentos - Chapecó	-	-	41.693
Caixa recebido decorrente da aquisição de investimentos Metalgráfica	-	-	569
Aquisição de direitos de concessão	-	-	(2.024.118)
Recebimento de empréstimos e juros de partes relacionadas	1.872	2.002	-
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	865.005	553.048	1.667.968
Captações empréstimos e financiamentos	5.726.438	2.641.489	6.816.279
Amortização empréstimos - principal	(3.490.936)	(1.965.541)	(2.571.632)
Custo de Captação de empréstimos	(33.209)	(61.633)	(36.896)
Amortização de arrendamento	(76.521)	(61.265)	(49.061)
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(1.260.767)	(2)	(2.490.722)
Variação Cambial sobre caixa e equivalentes de Caixa	(7.314)	(5.869)	(21.725)
Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa	743.598	3.327.197	(2.328.017)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	15.302.620	11.975.423	14.319.373
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	16.046.218	15.302.620	11.991.356