



Apresentação de Resultados 4T25 e 2025

12 de março de 2026



Destques do 4T25 e 2025



2025 marcado por
vários recordes
operacionais:

no 4T25 **11,9 Mt**
Melhor 4T da Companhia

45,8 Mt em 2025

Recorde de volume de
vendas



Primeira vez
que a
Companhia
superou a
marca de 45 Mt
vendidas em
um único ano

**Produção +
Compras:**

no 4T25 **11,8 Mt**
Melhor 4T da Companhia

45,5 Mt em 2025

Recorde de volume de
produção + compras



Guidance de
Produção + Compras
(42-43,5 Mt)
superado em 4,6% - o
**maior volume da
história da CMIN**

R\$ 1.761 mi

EBITDA Ajustado no
4T25

42,9%

Margem EBITDA no
4T25

R\$1.194 mi

Lucro Líquido no
4T25

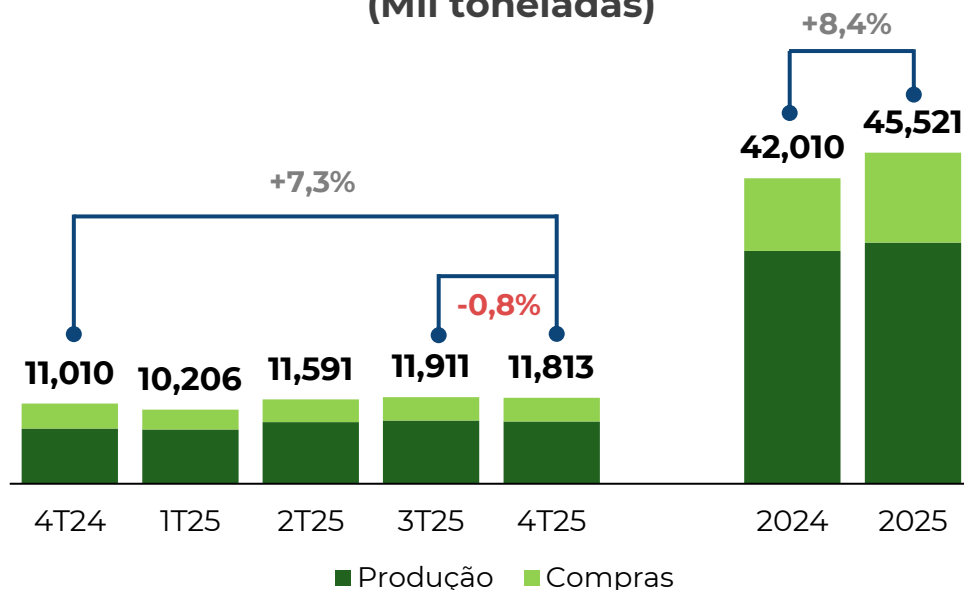
**C1 2025 de
US\$ 21,5/t**



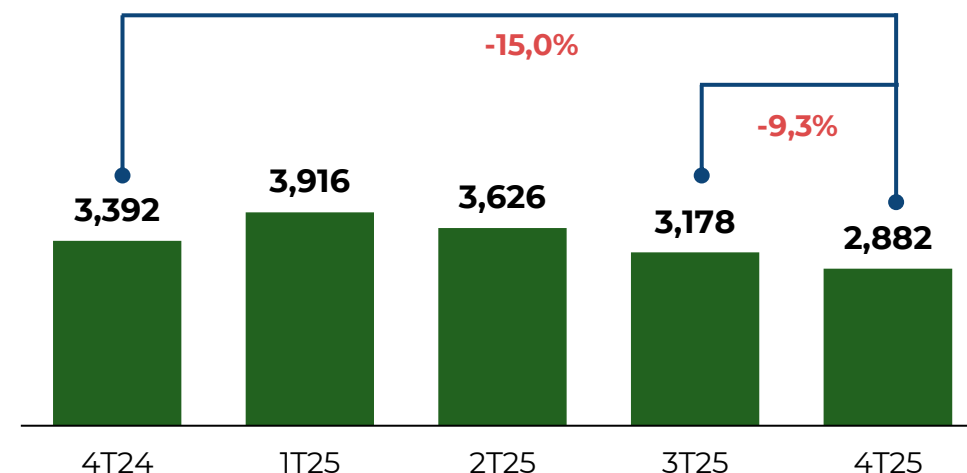
Em linha com o
piso do
guidance para
2025 (US\$ 21,5-
23/t)

Volume de Produção e Estoques

Produção + Compras de Minério
(Mil toneladas)



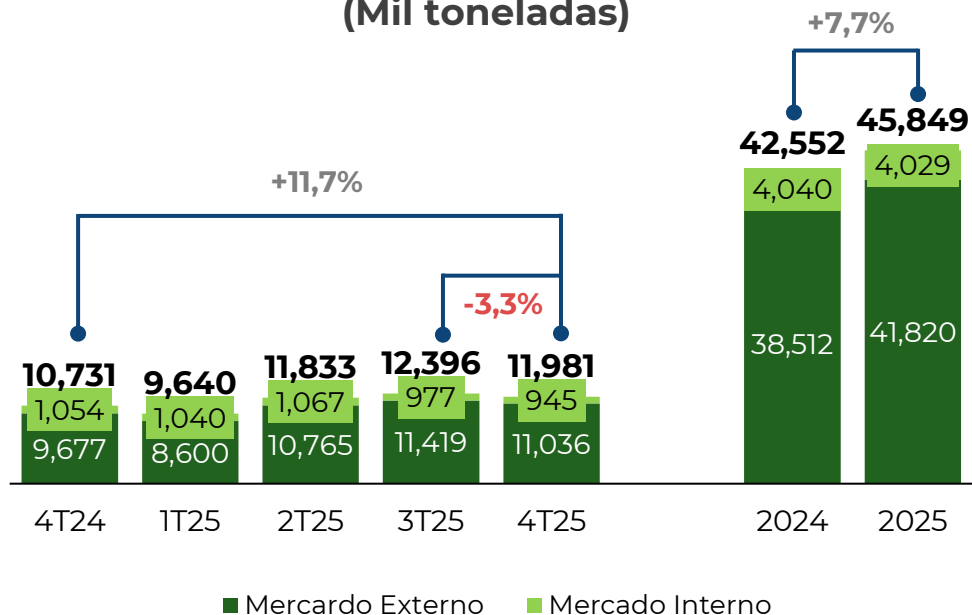
Estoques
(Mil toneladas)



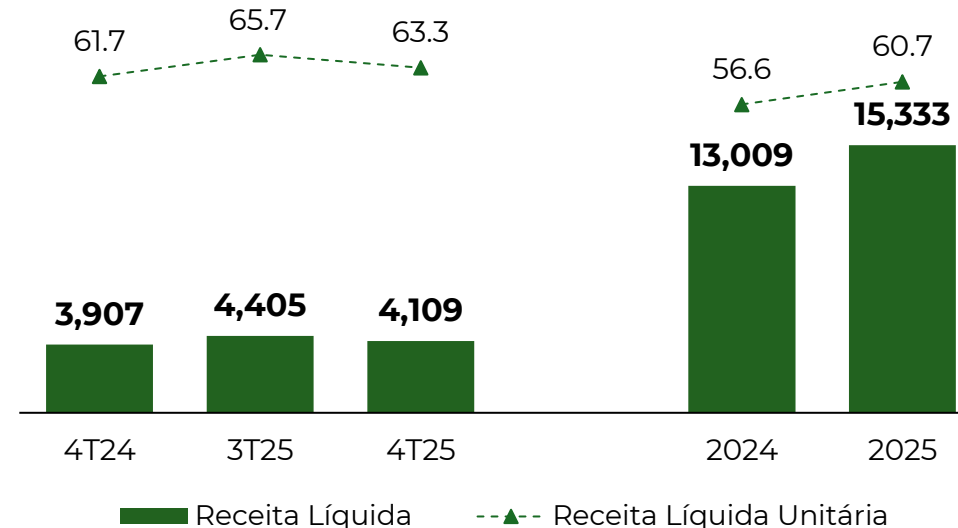
- ▶ Melhor 4º trimestre da história e segundo maior trimestre de produção e vendas da Companhia, mesmo em um trimestre sazonalmente mais fraco, reforça o alto nível de eficiência alcançado em toda a operação.
- ▶ O *Guidance* de Produção e Compras de Minério (42,0-43,5) previsto para o ano foi superado em 4,6%, atingindo 45.521 mil toneladas em 2025, o que é o maior volume já registrado na história da Companhia.
- ▶ Redução de 15% no nível de estoques ao longo do ano reflete o forte volume de vendas do período.

Vendas e Receita Líquida FOB

Volume de Vendas
(Mil toneladas)



Receita Líquida
(R\$ Milhões e USD/t)

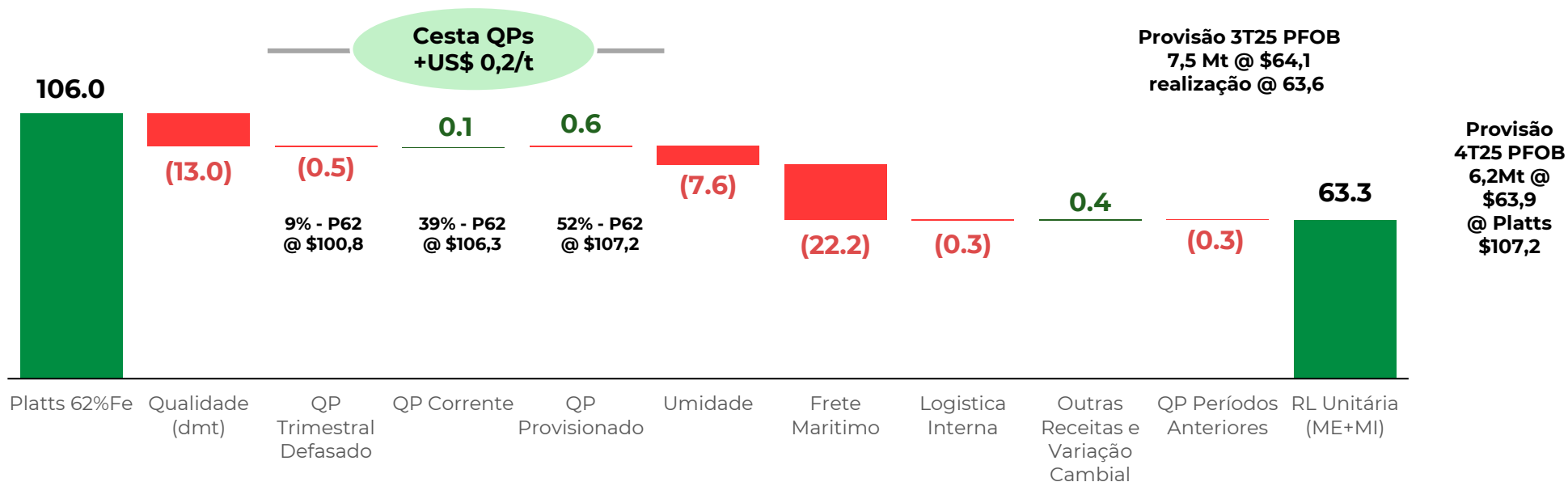


► Volume de vendas superou, pela primeira vez, a marca de 45 Mt em um único ano, atingindo 45.849 mil toneladas em 2025 (+7,7% a/a). Desde o IPO em 2021, o volume apresentou CAGR de 8,4%, refletindo a evolução estrutural da operação e o fortalecimento da infraestrutura logística da Companhia.

► No trimestre, a pequena queda na receita é consequência da sazonalidade com um volume de embarques um pouco menor em razão do início do período chuvoso, além do menor preço realizado no período (menor impacto do período cotacional). Por outro lado, o resultado do ano apresentou forte crescimento de 17,9% na receita, o que reflete a combinação de volumes recordes registrados no período com o aumento da receita líquida unitária.

Realização do Preço

Realização de Preço (USD/t)



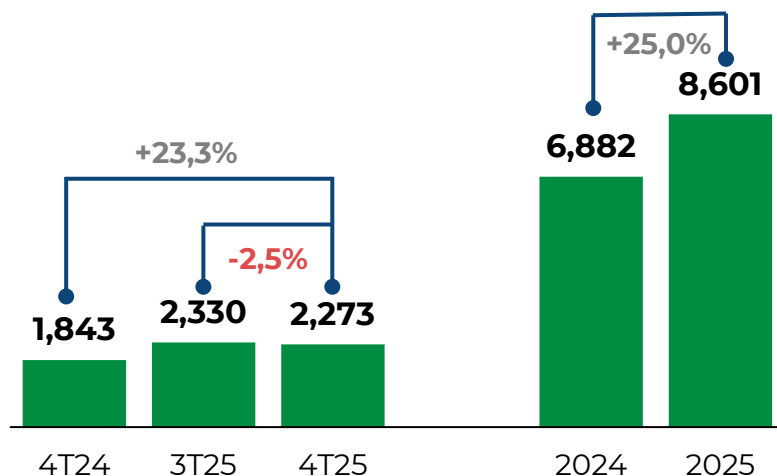
Nota: : Platts médio do trimestre considerando Out-25 US\$105,8/dmt; Nov-25 US\$ 104,8/dmt; Dez-25 US\$ 107,2/dmt;

CPV e EBITDA Ajustado

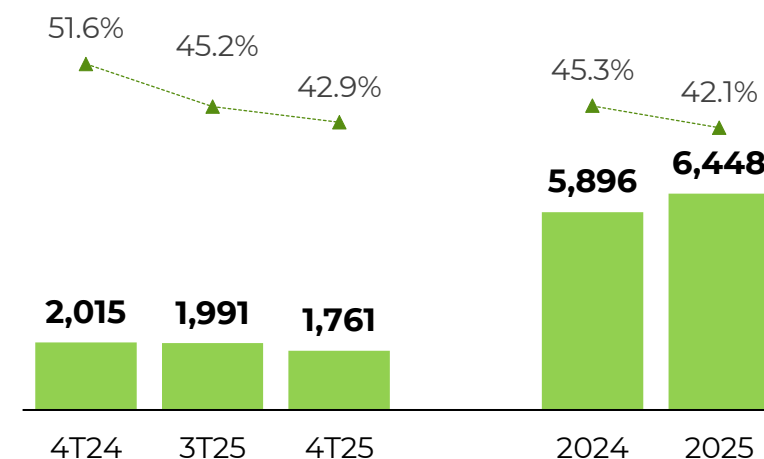
▶ O crescimento anual do CPV verificado em 2025 reflete não apenas o maior ritmo de vendas, mas também o aumento nas compras de terceiros.

▶ O EBITDA Ajustado do ano atingiu R\$ 6.448 Milhões e foi 9,4% superior a 2024 como resultado da combinação de volumes recordes de vendas, ambiente de preços resiliente e disciplina na gestão de custos.

CPV ex Depreciação (R\$ Milhões)



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

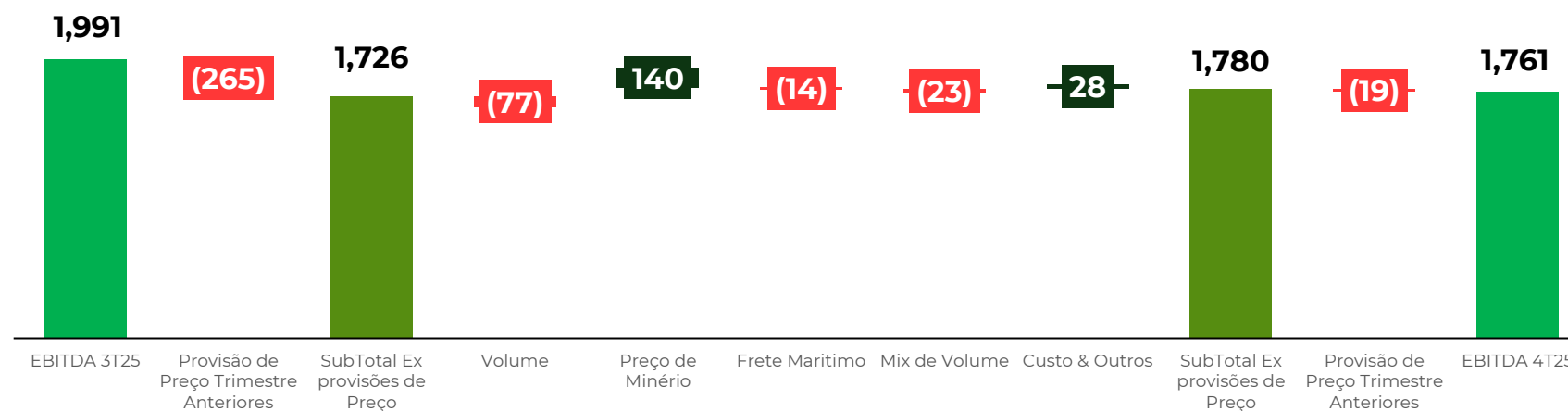


■ EBITDA Ajustado ▲ Margem EBITDA Ajustado



EBITDA Ajustado

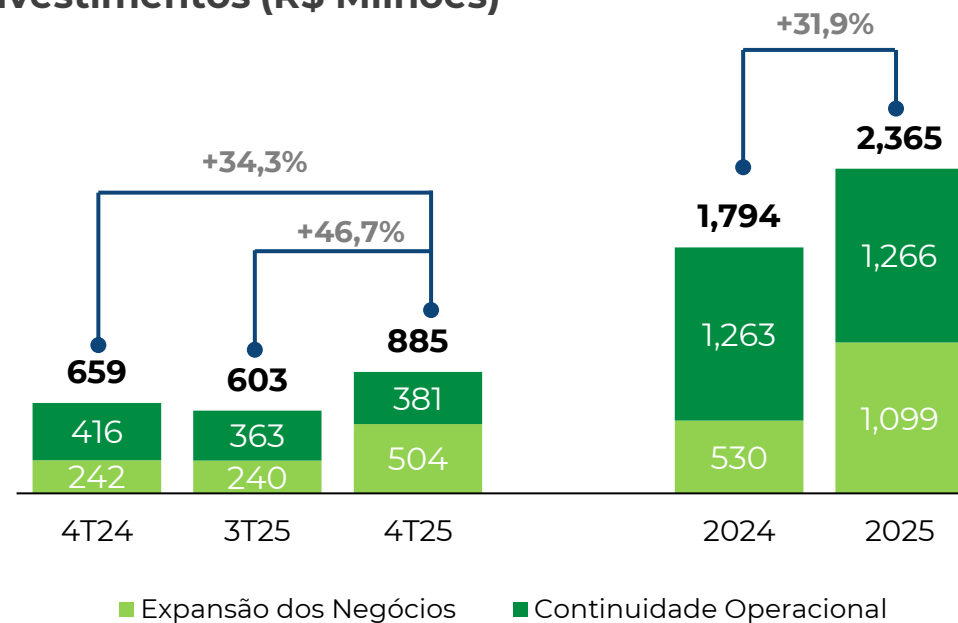
Reconciliação do EBITDA Ajustado (R\$ Milhões)



- 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 pelo impacto negativo das cargas expostas a períodos cotacionais futuros.

Investimentos

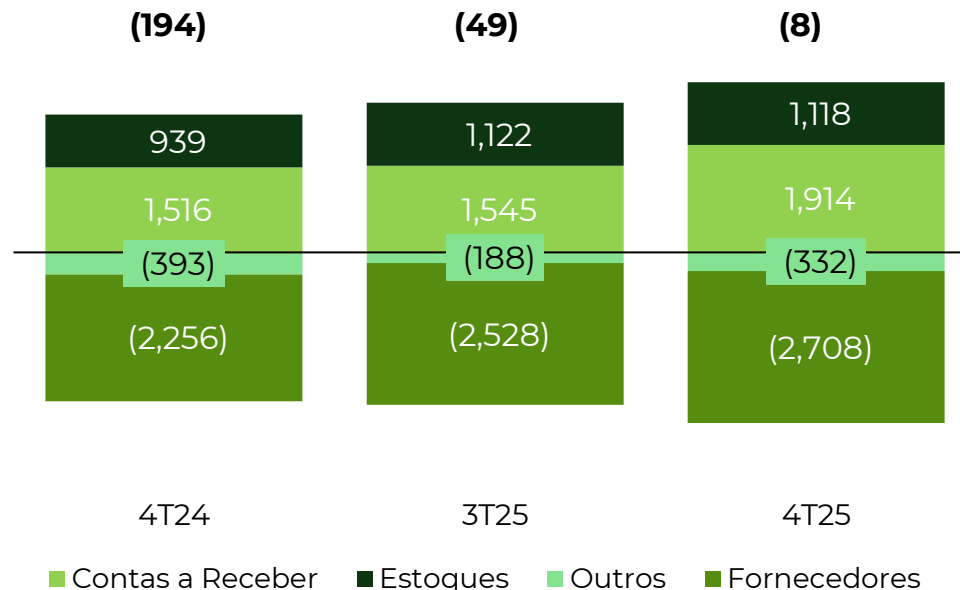
Investimentos (R\$ Milhões)



O aumento de 32% no Capex de 2025 é resultado direto do avanço na execução dos projetos estruturantes de expansão, com destaque para as obras de infraestrutura da P15, além dos desembolsos para aumentar a eficiência operacional.

Capital de Giro

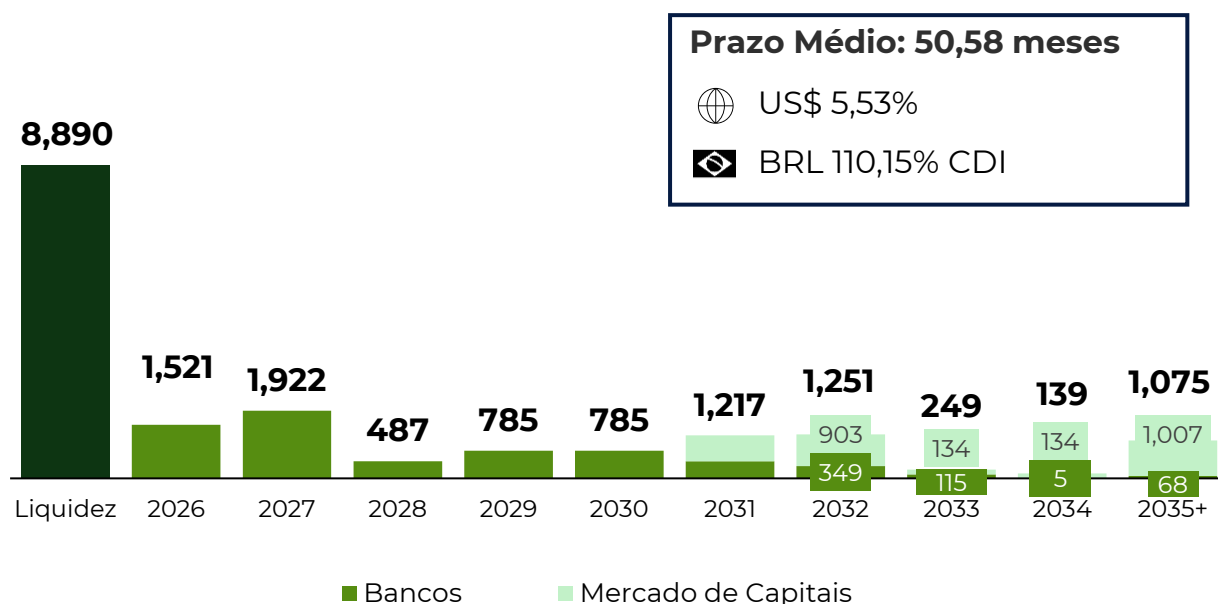
Capital Circulante Líquido (R\$ Milhões)



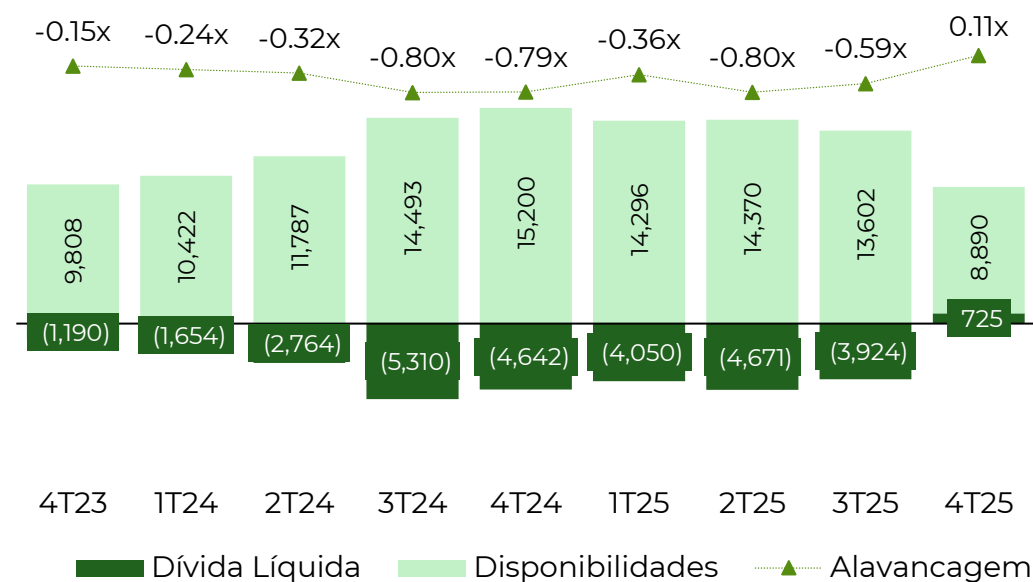
No 4T25, o CCL foi negativo em R\$ 8 milhões, como resultado do aumento no contas a receber que superou o crescimento na linha de fornecedores, em resposta ao maior volume de compra de minério de terceiros.

Perfil de Endividamento

Cronograma de Amortização (R\$ Milhões)



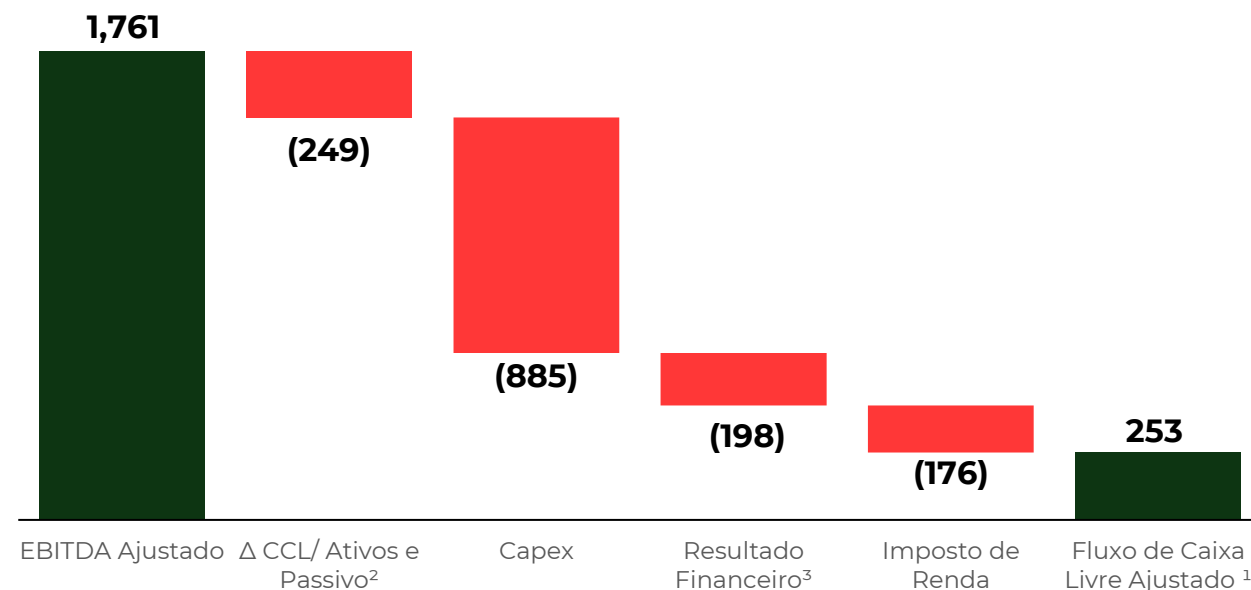
Dívida Líquida e Alavancagem (R\$ Milhões; x)



▶ A CSN Mineração encerrou 2025 com R\$ 8,9 bilhões em disponibilidades, uma redução de 34,6% em relação ao 3T25, refletindo, principalmente, a aquisição de 11,92% das ações da MRS Logística realizada no final do ano. Com isso, a Companhia passou a registrar Dívida Líquida de R\$ 725 milhões e com uma alavancagem de 0,11x. Ainda assim, a Companhia segue com uma estrutura de capital sólida e confortável, capaz de sustentar o avanço de seus projetos de crescimento.

Fluxo de Caixa Ajustado

Fluxo de Caixa Ajustado (R\$ Milhões)



- Fluxo de Caixa Livre Ajustado atingiu R\$ 253 milhões no 4T25, um resultado bastante sólido mas que reflete uma queda de 10,1% contra o 3T25 em razão da sazonalidade e do maior volume de investimentos do período.

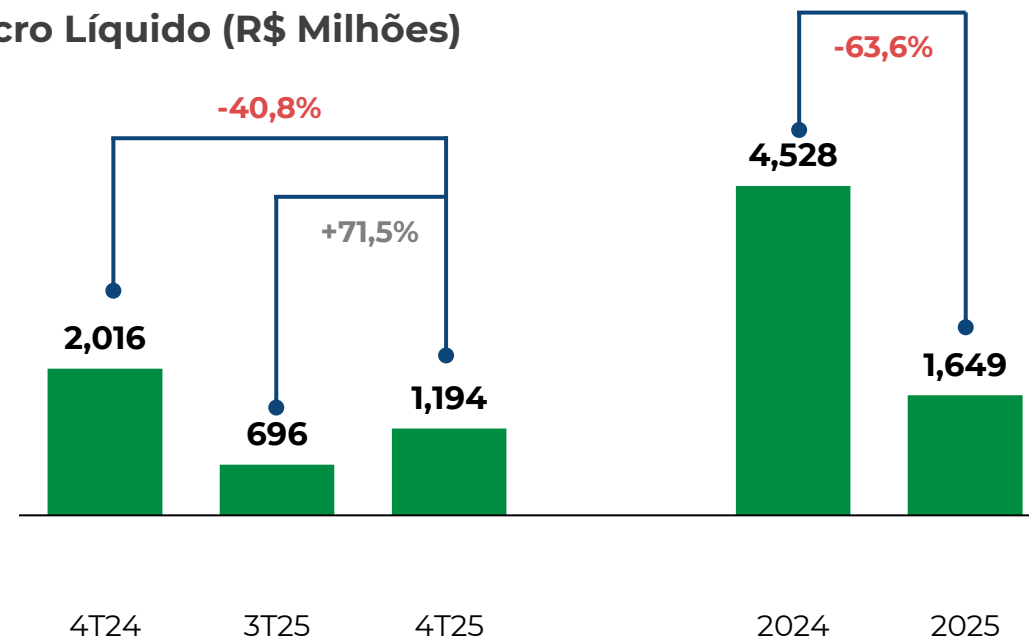
Nota 1 - O conceito do Fluxo de Caixa Livre Ajustado é calculado a partir do EBITDA Ajustado, subtraindo-se CAPEX, IR, Resultado Financeiro e variações dos Ativos e Passivos, excluindo-se o efeito do adiantamento minério de ferro e energia.

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.

Lucro Líquido

Lucro Líquido (R\$ Milhões)



- A CSN Mineração registrou o seu melhor lucro líquido trimestral de 2025 ao atingir R\$ 1.194,4 milhões, o que representa um avanço sequencial de 72%, impulsionado pela sólida performance operacional combinado ao impacto positivo do resultado financeiro no período. Em 2025, o lucro líquido totalizou R\$ 1.649,2 milhões (-63,6% a/a) e foi pressionado, principalmente, pelo efeito da variação cambial que acabou por compensar todos os recordes operacionais.



ESG



Destques ESG

GOVERNANÇA

- ✓ Evolução de 55 para **62 pontos no S&P ESG Score**, superando mais de 93% das empresas avaliadas no segmento *steel*
- ✓ Reconhecimento pelo **Prêmio Ethos** como **destaque nacional em integridade e combate à corrupção**
- ✓ Permanecemos listados no índice **FTSE4Good**, com evolução de 2,9 para 3,4 no FTSE Russell
- ✓ Evolução da classificação de B para **A- no CDP Água**

SOCIAL E DIVERSIDADE

- ✓ **Meta de Diversidade alcançada com 1 ano de antecedência**, com mulheres representando 27% do efetivo
- ✓ **R\$ 48 milhões de investimentos** em responsabilidade social pela Fundação CSN
- ✓ **+8%** de pessoas com deficiência no quadro de colaboradores
- ✓ **+6%** de mulheres em cargos de liderança

SAÚDE E SEGURANÇA DO TRABALHO

- ✓ **12º ano sem fatalidades**
- ✓ **-47% na Taxa de Frequência de Acidentes (CAF+SAF)** com relação ao ano base da meta (2021)
- ✓ **-18%** no número de ocorrências de alto potencial (PSIF - *Potential Serious Injury and Fatalities*), com relação a 2024
- ✓ **-50%** no número de acidentes com consequência grave, de colaboradores próprios + terceiros, com relação a 2024

GESTÃO AMBIENTAL

- ✓ **-8 % nas emissões de kgCO₂/t minério**, em relação ao ano-base da meta (2020)
- ✓ **+20%** de capacidade de flotação **aumentando o aproveitamento do minério e diminuindo a geração de rejeitos**
- ✓ **+ 40% de investimento** para controle da dispersão de poeira
- ✓ **+ 93% de recirculação de água**

BARRAGENS

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