

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	8
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	13
Demonstração do Resultado Abrangente	14
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	15

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	17
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	18
Demonstração de Valor Adicionado	19

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	42
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	87
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	93
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	94
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	95

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.326.093.947
Preferenciais	0
Total	1.326.093.947
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	62.728.479	64.753.895
1.01	Ativo Circulante	14.362.998	16.637.210
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.632.633	5.666.618
1.01.02	Aplicações Financeiras	947.438	895.573
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	911.364	860.591
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado - Ações Usiminas	911.364	860.591
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	36.074	34.982
1.01.03	Contas a Receber	1.630.391	1.555.141
1.01.04	Estoques	6.318.787	6.839.246
1.01.06	Tributos a Recuperar	644.587	668.137
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.189.162	1.012.495
1.01.08.03	Outros	1.189.162	1.012.495
1.01.08.03.04	Despesas Antecipadas	269.590	208.557
1.01.08.03.06	Dividendos a receber	502.112	501.267
1.01.08.03.07	Outros	417.460	302.671
1.02	Ativo Não Circulante	48.365.481	48.116.685
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	12.385.482	12.091.380
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	132.071	142.423
1.02.01.07	Tributos Diferidos	4.424.582	4.750.333
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	7.828.829	7.198.624
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	1.844.800	1.838.343
1.02.01.10.04	Depósitos judiciais	201.321	202.212
1.02.01.10.05	Despesas antecipadas	43.511	43.152
1.02.01.10.06	Créditos partes relacionadas	4.916.046	4.293.152
1.02.01.10.07	Outros	823.151	821.765
1.02.02	Investimentos	26.001.450	26.292.822
1.02.02.01	Participações Societárias	25.866.432	26.157.265
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	135.018	135.557
1.02.03	Imobilizado	9.905.835	9.664.413
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	7.647.439	7.642.617
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	36.924	37.582
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	2.221.472	1.984.214
1.02.04	Intangível	72.714	68.070

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	62.728.479	64.753.895
2.01	Passivo Circulante	11.571.598	13.016.073
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	184.775	184.696
2.01.02	Fornecedores	3.368.985	3.596.080
2.01.03	Obrigações Fiscais	146.767	195.063
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.941.823	5.201.174
2.01.05	Outras Obrigações	3.863.067	3.778.052
2.01.05.02	Outros	3.863.067	3.778.052
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	6.142	6.242
2.01.05.02.04	Adiantamento de clientes	508.142	382.350
2.01.05.02.09	Fornecedores - Risco Sacado e Forfaiting	2.514.088	2.214.482
2.01.05.02.10	Passivos de Arrendamento	10.499	10.229
2.01.05.02.11	Outras obrigações	824.196	1.164.749
2.01.06	Provisões	66.181	61.008
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	66.181	61.008
2.02	Passivo Não Circulante	38.072.992	39.466.384
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	24.538.249	25.044.466
2.02.02	Outras Obrigações	1.701.051	2.089.266
2.02.02.02	Outros	1.701.051	2.089.266
2.02.02.02.03	Adiantamento de clientes	860.213	1.099.568
2.02.02.02.06	Instrumentos Financeiros derivativos	96.820	157.857
2.02.02.02.07	Passivos de Arrendamento	27.591	28.224
2.02.02.02.08	Fornecedores	3.299	580
2.02.02.02.09	Outras obrigações	713.128	803.037
2.02.04	Provisões	11.833.692	12.332.652
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	270.313	276.689
2.02.04.02	Outras Provisões	11.563.379	12.055.963
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	140.984	142.989
2.02.04.02.04	Plano de Pensão e Saúde	467.885	454.161
2.02.04.02.05	Provisão para Perda em Investimentos	10.954.510	11.458.813
2.03	Patrimônio Líquido	13.083.889	12.271.438
2.03.01	Capital Social Realizado	10.240.000	10.240.000
2.03.02	Reservas de Capital	2.056.970	2.056.970
2.03.04	Reservas de Lucros	1.180.239	1.799.385
2.03.04.01	Reserva Legal	1.158.925	1.158.925
2.03.04.02	Reserva Estatutária	21.314	640.460
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-393.320	-1.824.917

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	4.490.324	4.207.784
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-4.203.998	-4.100.294
3.03	Resultado Bruto	286.326	107.490
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-474.321	-549.179
3.04.01	Despesas com Vendas	-205.282	-202.888
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-88.214	-88.030
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	54.850	80.260
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-325.052	-228.626
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	89.377	-109.895
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-187.995	-441.689
3.06	Resultado Financeiro	-784.539	-393.736
3.06.01	Receitas Financeiras	248.352	253.501
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.032.891	-647.237
3.06.02.01	Variação Cambial Líquida de Instrumentos Financeiros	-380.997	-2.581
3.06.02.02	Despesas Financeiras	-651.894	-644.656
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-972.534	-835.425
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	353.388	245.724
3.08.02	Diferido	353.388	245.724
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-619.146	-589.701
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-619.146	-589.701
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,46689	-0,44469
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,46689	-0,44469

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-619.146	-589.701
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.431.597	360.530
4.02.01	Ganhos atuariais plano de benefício definido reflexo de invest. em subsidiárias, líquidos de imposto	37	-278
4.02.04	Ajustes acumulados de conversão do período	-108.927	29.147
4.02.10	Ganho hedge de fluxo de caixa, líquidos de impostos	1.195.664	-313.985
4.02.12	Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado, líquidos de impostos	122.665	-8.759
4.02.15	(Perda)/ganho hedge de fluxo de caixa reflexo de investimentos em controladas, líquido de impostos	222.158	654.405
4.03	Resultado Abrangente do Período	812.451	-229.171

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-295.740	-1.259.738
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	250.390	-316.128
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício	-619.146	-589.701
6.01.01.02	Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	449.426	408.400
6.01.01.03	Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	-76.950	-53.154
6.01.01.04	Depreciação, exaustão e amortização	354.424	318.710
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	-89.377	-109.895
6.01.01.06	Tributos diferidos	-353.388	-245.724
6.01.01.07	Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	-1.203	1.030
6.01.01.08	Variações monetárias e cambiais líquidas	648.834	15.564
6.01.01.10	Encargos sobre passivo de arrendamento	884	144
6.01.01.11	Baixas de imobilizado, intangível e arrendamento	-14.177	2.216
6.01.01.13	Provisões passivos ambientais e desativação	-2.005	-3.641
6.01.01.16	Atualização ações - VJR	-50.772	-57.830
6.01.01.17	Provisão (Reversão) para consumo e serviços	-820	-18.670
6.01.01.20	Outras provisões	4.660	16.423
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-546.130	-943.610
6.01.02.01	Contas a receber - terceiros	207.299	-153.429
6.01.02.02	Contas a receber - partes relacionadas	-177.145	-76.007
6.01.02.03	Estoques	124.025	-464.372
6.01.02.04	Créditos - partes relacionadas/Dividendos	-107.805	-144.088
6.01.02.05	Tributos a recuperar	17.092	-432.000
6.01.02.06	Depósitos judiciais	891	5.887
6.01.02.09	Fornecedores	-219.682	25.404
6.01.02.10	Fornecedores - Risco Sacado e Forfaiting	299.606	410.935
6.01.02.12	Obrigações Fiscais	-48.821	162.679
6.01.02.13	Contas a pagar - partes relacionadas	2.878	11.212
6.01.02.14	Juros pagos	-350.492	-283.024
6.01.02.15	Juros recebidos	355	524
6.01.02.16	Adiantamento de clientes	-239.355	-52.087
6.01.02.17	Recebimentos/(Pagamentos) de operações de hedge fluxo de caixa e derivativos	-16.908	0
6.01.02.19	Outros	-38.068	44.756
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.108.438	-510.787
6.02.01	Investimentos/AFAC	-36.600	-64.000
6.02.02	Aquisição de ativos imobilizados, intangível e propriedade para investimento	-541.396	-385.596
6.02.10	Empréstimos concedidos - partes relacionadas	-540.998	-61.246
6.02.11	Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	1.296	1.296
6.02.13	Aplicação Financeira, líquido de resgate	9.260	-1.241
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-629.807	1.509.961
6.03.01	Captações empréstimos e financiamentos	910.044	50.000
6.03.02	Custo de Captação de empréstimos	-1.180	0
6.03.03	Captações empréstimos e financiamentos - partes relacionadas	0	2.487.558

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
6.03.04	Amortização empréstimos - principal	-1.535.481	-809.297
6.03.05	Amortização empréstimos principal - partes relacionadas	0	-215.251
6.03.06	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	0	-70
6.03.07	Amortização de arrendamento	-3.190	-2.979
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.033.985	-260.564
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	5.666.618	2.270.070
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.632.633	2.009.506

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	10.240.000	2.056.970	1.799.385	0	-1.824.917	12.271.438
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	10.240.000	2.056.970	1.799.385	0	-1.824.917	12.271.438
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-619.146	1.431.597	812.451
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-619.146	0	-619.146
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.431.597	1.431.597
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-108.927	-108.927
5.05.02.06	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	37	37
5.05.02.07	(Perda)/Ganho Hedge Accounting Fluxo Caixa, Líquido de impostos	0	0	0	0	1.540.487	1.540.487
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	10.240.000	2.056.970	1.799.385	-619.146	-393.320	13.083.889

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	10.240.000	32.720	6.071.236	0	1.156.719	17.500.675
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	10.240.000	32.720	6.071.236	0	1.156.719	17.500.675
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	25.941	25.941
5.04.08	(Perda)/Ganho na variação percentual de investimentos	0	0	0	0	25.941	25.941
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-589.701	360.530	-229.171
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-589.701	0	-589.701
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	360.530	360.530
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	29.147	29.147
5.05.02.06	Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	-278	-278
5.05.02.07	(Perda)/Ganho Hedge Accounting Fluxo Caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	331.661	331.661
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	10.240.000	32.720	6.071.236	-589.701	1.543.190	17.297.445

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	5.529.942	5.068.964
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	5.487.089	5.077.694
7.01.02	Outras Receitas	44.211	12.960
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-1.358	-21.690
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.823.672	-4.525.058
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-3.377.006	-4.238.479
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-450.945	-261.089
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	4.279	-25.490
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.706.270	543.906
7.04	Retenções	-354.423	-318.484
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-354.423	-318.484
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.351.847	225.422
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	293.227	109.686
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	89.377	-109.895
7.06.02	Receitas Financeiras	248.352	253.501
7.06.03	Outros	-44.502	-33.920
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.645.074	335.108
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.645.074	335.108
7.08.01	Pessoal	410.000	386.208
7.08.01.01	Remuneração Direta	306.012	296.044
7.08.01.02	Benefícios	78.143	73.195
7.08.01.03	F.G.T.S.	25.845	16.969
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	863.837	-77.056
7.08.02.01	Federais	389.164	-88.375
7.08.02.02	Estaduais	474.673	11.319
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	990.383	615.657
7.08.03.01	Juros	592.239	477.301
7.08.03.02	Aluguéis	1.994	2.339
7.08.03.03	Outras	396.150	136.017
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-619.146	-589.701
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-619.146	-589.701

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	99.758.272	103.906.654
1.01	Ativo Circulante	35.568.495	39.785.693
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	19.787.406	23.310.197
1.01.02	Aplicações Financeiras	963.730	911.378
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	911.364	860.591
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do resultado - Ações Usiminas	911.364	860.591
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	52.366	50.787
1.01.03	Contas a Receber	2.511.099	2.900.998
1.01.04	Estoques	9.923.125	10.439.741
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.538.674	1.367.316
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	844.461	856.063
1.01.08.03	Outros	844.461	856.063
1.01.08.03.03	Instrumentos financeiros derivativos	31.217	152.967
1.01.08.03.04	Despesas antecipadas	458.181	327.403
1.01.08.03.06	Dividendos a receber	202.492	201.436
1.01.08.03.07	Outros	152.571	174.257
1.02	Ativo Não Circulante	64.189.777	64.120.961
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	17.006.420	17.308.796
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	196.820	169.977
1.02.01.05	Estoques	1.859.807	1.761.172
1.02.01.07	Tributos Diferidos	6.914.405	7.345.326
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	8.035.388	8.032.321
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	2.707.319	2.799.951
1.02.01.10.04	Dépósitos Judiciais	621.327	632.950
1.02.01.10.05	Despesas antecipadas	57.959	57.478
1.02.01.10.06	Créditos Partes Relacionadas	3.761.323	3.695.607
1.02.01.10.07	Outros	887.460	846.335
1.02.02	Investimentos	6.040.046	5.948.051
1.02.02.01	Participações Societárias	5.838.985	5.746.011
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	201.061	202.040
1.02.03	Imobilizado	30.749.695	30.426.023
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	23.679.953	23.787.873
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	765.245	756.814
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	6.304.497	5.881.336
1.02.04	Intangível	10.393.616	10.438.091

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	99.758.272	103.906.654
2.01	Passivo Circulante	21.729.319	25.116.475
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	559.977	560.695
2.01.02	Fornecedores	6.660.988	7.030.734
2.01.03	Obrigações Fiscais	633.924	719.253
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.493.040	8.821.679
2.01.05	Outras Obrigações	8.265.612	7.852.002
2.01.05.02	Outros	8.265.612	7.852.002
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	61.488	61.965
2.01.05.02.04	Adiantamento de clientes	4.176.091	3.648.639
2.01.05.02.09	Fornecedores - Risco Sacado e Forfaiting	3.045.606	2.902.593
2.01.05.02.10	Passivos de Arrendamento	203.438	206.323
2.01.05.02.11	Outras obrigações	778.989	1.032.482
2.01.06	Provisões	115.778	132.112
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	115.778	132.112
2.02	Passivo Não Circulante	61.768.891	63.331.063
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	47.773.029	48.092.942
2.02.02	Outras Obrigações	10.544.927	11.844.793
2.02.02.02	Outros	10.544.927	11.844.793
2.02.02.02.03	Adiantamento de clientes	8.996.471	10.120.950
2.02.02.02.06	Instrumentos Financeiros derivativos	96.820	157.857
2.02.02.02.07	Passivos de Arrendamento	650.370	633.982
2.02.02.02.08	Fornecedores	8.564	43.263
2.02.02.02.09	Outras obrigações	792.702	888.741
2.02.03	Tributos Diferidos	512.577	541.329
2.02.04	Provisões	2.938.358	2.851.999
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.272.725	1.245.590
2.02.04.02	Outras Provisões	1.665.633	1.606.409
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	1.178.090	1.133.363
2.02.04.02.04	Plano de Pensão e Saúde	487.543	473.046
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	16.260.062	15.459.116
2.03.01	Capital Social Realizado	10.240.000	10.240.000
2.03.02	Reservas de Capital	2.056.970	2.056.970
2.03.04	Reservas de Lucros	1.180.239	1.799.385
2.03.04.01	Reserva Legal	1.158.925	1.158.925
2.03.04.02	Reserva Estatutária	21.314	640.460
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-393.320	-1.824.917
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	3.176.173	3.187.678

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	10.907.629	9.712.992
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-8.375.386	-7.521.968
3.03	Resultado Bruto	2.532.243	2.191.024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.644.606	-1.608.089
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.060.232	-1.198.564
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-217.398	-206.853
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	67.015	96.467
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-512.425	-392.459
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	78.434	93.320
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	887.637	582.935
3.06	Resultado Financeiro	-1.850.347	-1.124.527
3.06.01	Receitas Financeiras	555.057	434.359
3.06.02	Despesas Financeiras	-2.405.404	-1.558.886
3.06.02.01	Variação Cambial Líquida de Instrumentos Financeiros	-704.996	-153.904
3.06.02.02	Despesas Financeiras	-1.700.408	-1.404.982
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-962.710	-541.592
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	231.130	61.930
3.08.01	Corrente	-203.771	-243.224
3.08.02	Diferido	434.901	305.154
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-731.580	-479.662
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-731.580	-479.662
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-619.146	-589.701
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-112.434	110.039
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,46689	-0,44469
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,46689	-0,44469

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-731.580	-479.662
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.531.356	526.655
4.02.01	Ganhos atuariais plano de benefício definido reflexo de invest. em subsidiárias, líquidos de imposto	36	-277
4.02.04	Ajustes acumulados de conversão do período	-108.927	29.147
4.02.10	Ganho hedge de fluxo de caixa, líquidos de impostos	1.195.664	-313.985
4.02.12	Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado, líquidos de impostos	122.665	-8.759
4.02.15	(Perda)/ganho hedge de fluxo de caixa reflexo de investimentos em controladas, líquido de impostos	321.918	820.529
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	799.776	46.993
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	812.451	-229.171
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-12.675	276.164

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.153.595	-616.089
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	513.588	977.412
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício atribuível aos acionistas controladores	-619.146	-589.701
6.01.01.02	Resultado dos acionistas não controladores	-112.434	110.039
6.01.01.03	Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	1.021.836	924.496
6.01.01.04	Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	-95.345	-38.060
6.01.01.05	Depreciação, exaustão e amortização	999.188	896.760
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	-78.434	-93.320
6.01.01.07	Tributos diferidos	-434.902	-305.154
6.01.01.08	Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	15.428	14.380
6.01.01.09	Variações cambiais, monetárias e hedge fluxo de caixa	-172.559	38.978
6.01.01.10	Atualização ações VJR	-50.772	-57.830
6.01.01.11	Encargos sobre passivo de arrendamento	25.139	23.871
6.01.01.12	Provisão (Reversão) para consumo e serviços	-34.048	-56.843
6.01.01.13	Baixas de imobilizado, intangível e arrendamento	-12.886	-12.004
6.01.01.17	Provisões passivos ambientais e desativação	44.720	30.569
6.01.01.20	Outras provisões	17.803	91.231
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.667.183	-1.593.501
6.01.02.01	Contas a receber - terceiros	547.478	581.080
6.01.02.02	Contas a receber - partes relacionadas	-2.768	27.039
6.01.02.03	Estoques	-3.243	-270.757
6.01.02.04	Créditos - partes relacionadas/Dividendos	1.317	0
6.01.02.05	Tributos a recuperar	-76.918	-281.612
6.01.02.06	Depósitos judiciais	10.791	-2.630
6.01.02.07	Fornecedores	-393.885	-690.532
6.01.02.08	Fornecedores - Risco Sacado e Forfaiting	147.404	339.082
6.01.02.10	Obrigações Fiscais	-98.078	-146.472
6.01.02.11	Contas a pagar - partes relacionadas	-23.179	-21.859
6.01.02.12	Adiantamento de clientes de contratos de minérios e energia	-737.841	-346.635
6.01.02.14	Juros pagos	-962.355	-767.807
6.01.02.15	Recebimentos/(Pagamentos) de operações de hedge fluxo de caixa e derivativos	-72.572	-506.371
6.01.02.17	Outros	-3.334	493.973
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.182.781	-834.502
6.02.01	Investimentos/AFAC	-23.600	-32.000
6.02.02	Aquisição de ativos imobilizados, intangível e propriedade para investimento	-1.126.705	-784.081
6.02.03	Empréstimos concedidos - partes relacionadas	-20.212	-23.698
6.02.04	Caixa pago pela aquisição de investimentos Gramperfil	-35.948	0
6.02.05	Aplicação financeira, líquido de resgate	8.772	-2.500
6.02.10	Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	1.651	7.777
6.02.12	Caixa recebido da aquisição de investimentos Gramperfil	13.261	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.214.013	271.603
6.03.01	Captações empréstimos e financiamentos	4.954.349	2.159.901

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
6.03.03	Custo de captação de empréstimos	-56.154	-17.975
6.03.05	Amortização empréstimos - principal	-6.030.948	-1.803.177
6.03.06	Amortização de arrendamento	-81.260	-67.068
6.03.07	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	0	-78
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	27.598	-8.865
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-3.522.791	-1.187.853
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	23.310.197	16.046.218
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	19.787.406	14.858.365

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	10.240.000	2.056.970	1.799.385	0	-1.824.917	12.271.438	3.187.678	15.459.116
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	10.240.000	2.056.970	1.799.385	0	-1.824.917	12.271.438	3.187.678	15.459.116
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-619.146	1.431.597	812.451	-12.675	799.776
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-619.146	0	-619.146	-112.434	-731.580
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.431.597	1.431.597	99.759	1.531.356
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-108.927	-108.927	0	-108.927
5.05.02.06	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	37	37	-1	36
5.05.02.07	(Perda)/Ganho Hedge Accounting Fluxo Caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	1.540.487	1.540.487	99.760	1.640.247
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	1.170	1.170
5.06.11	Constituição de subsidiária no exterior	0	0	0	0	0	0	1.170	1.170
5.07	Saldos Finais	10.240.000	2.056.970	1.799.385	-619.146	-393.320	13.083.889	3.176.173	16.260.062

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	10.240.000	32.720	6.071.236	0	1.156.719	17.500.675	2.184.163	19.684.838
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	10.240.000	32.720	6.071.236	0	1.156.719	17.500.675	2.184.163	19.684.838
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	25.941	25.941	1.465	27.406
5.04.08	(Perda)/Ganho na variação percentual de investimentos	0	0	0	0	25.941	25.941	1.465	27.406
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-589.701	360.530	-229.171	276.164	46.993
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-589.701	0	-589.701	110.039	-479.662
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	360.530	360.530	166.125	526.655
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	29.147	29.147	0	29.147
5.05.02.06	(Perda)/Ganho Hedge Accounting Fluxo Caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	331.661	331.661	166.124	497.785
5.05.02.07	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	-278	-278	1	-277
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	-329	-329
5.06.05	Reversão de Reserva estatutária de capital de giro	0	0	0	0	0	0	-329	-329
5.07	Saldos Finais	10.240.000	32.720	6.071.236	-589.701	1.543.190	17.297.445	2.461.463	19.758.908

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	12.472.421	11.054.827
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	12.423.702	11.058.686
7.01.02	Outras Receitas	50.998	19.688
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-2.279	-23.547
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.447.952	-8.229.653
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-5.875.760	-7.316.165
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.576.862	-865.906
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	4.670	-47.582
7.03	Valor Adicionado Bruto	5.024.469	2.825.174
7.04	Retenções	-999.187	-895.902
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-999.187	-895.902
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	4.025.282	1.929.272
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-495.239	25.662
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	78.434	93.320
7.06.02	Receitas Financeiras	555.056	434.359
7.06.03	Outros	-1.128.729	-502.017
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	3.530.043	1.954.934
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	3.530.043	1.954.934
7.08.01	Pessoal	1.115.768	975.202
7.08.01.01	Remuneração Direta	869.604	771.766
7.08.01.02	Benefícios	183.750	160.634
7.08.01.03	F.G.T.S.	62.414	42.802
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.866.390	394.697
7.08.02.01	Federais	911.223	228.473
7.08.02.02	Estaduais	949.449	162.072
7.08.02.03	Municipais	5.718	4.152
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.279.465	1.064.697
7.08.03.01	Juros	1.269.033	1.062.212
7.08.03.02	Aluguéis	2.791	7.828
7.08.03.03	Outras	7.641	-5.343
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-731.580	-479.662
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-619.146	-589.701
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-112.434	110.039

Comentário do Desempenho



RESULTADO TRIMESTRAL 1T25

08 de maio de 2025



Companhia Siderúrgica Nacional



Comentário do Desempenho

São Paulo, 8 de maio de 2025 - A **Companhia Siderúrgica Nacional** ("CSN") (B3: CSNA3) (NYSE: SID) **divulga seus resultados do primeiro trimestre de 2025 (1T25)** 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 **primeiro trimestre de 2025 (1T25)** e as comparações são relativas ao quarto trimestre de 2024 (4T24) e ao primeiro trimestre de 2024 (1T24). A cotação do dólar foi de R\$ 5,00 em 31/03/2024; R\$ 6,19 em 31/12/2024 e R\$ 5,74 em 31/03/2025.

Destaques operacionais e financeiros do 1T25

MELHORA ANUAL NOS SEGMENTOS DE MINERAÇÃO E SIDERURGIA DITAM O RITMO DA RECUPERAÇÃO NESTE INÍCIO DE ANO

Com o aumento nos volumes de vendas de aço e minério e os melhores preços praticados, a Companhia conseguiu apresentar sólida recuperação de resultado, mostrando um forte dinamismo nesse começo de ano. Na comparação com o trimestre anterior, o resultado mais fraco reflete exclusivamente a sazonalidade natural dos negócios.

Como consequência, o EBITDA Ajustado do 1T25 atingiu R\$ 2,5 bilhões (+28% contra o 1T25), com uma margem EBITDA ajustada de 22,0%.

CRESCIMENTO DE 107% A/A NO EBITDA DA SIDERURGIA MOSTRA A SÓLIDA EVOLUÇÃO QUE O SEGMENTO TEM APRESENTADO

A operação de siderurgia continua evoluindo na captura de eficiência ao aproveitar a sólida demanda do mercado doméstico para entregar aumento de volume, preços mais fortes e queda de custos. Com isso, o EBITDA mais do que dobrou em relação ao apresentado no mesmo período de 2024. Já na comparação com o trimestre anterior, a queda no resultado reflete a sazonalidade negativa que o começo do ano traz para a atividade comercial.

Como resultado, o EBITDA Ajustado da Siderurgia foi de R\$ 484,5 milhões no 1T25, com margem EBITDA ajustada de 7,9% (+ 3,6 p.p. contra o 1T24).

MERCADO IMOBILIÁRIO CONTINUA AQUECIDO E RESILIENTE, PUXANDO A DEMANDA DE CIMENTOS

As vendas de cimentos atingiram 3.204 mil toneladas no 1T25, o que representa um crescimento de 6,2% na comparação com o 1T24 e mostra que, apesar de toda a pressão dos juros, o consumo de cimentos continua forte no Brasil. Por outro lado, o ambiente mais competitivo e os maiores custos apresentados no período acabaram pressionando o resultado do segmento neste início de ano. Com isso, o EBITDA de cimentos atingiu R\$ 241 milhões no 1T25 e com margem EBITDA ajustada de 21,9%.

AUMENTO DE VOLUME E MELHORA DE CUSTOS SÃO DESTAQUES DA MINERAÇÃO NA COMPARAÇÃO COM O 1T24

O começo do ano foi marcado por um período mais seco na região sudeste e por preços do minério em patamares elevados, o que contribuiu para o sólido resultado conquistado em um período sazonalmente mais fraco. No lado dos custos, a mineração vem evoluindo cada vez mais na eficiência da sua operação com um custo de produção significativamente abaixo do mesmo período de 2024.

Como consequência, o EBITDA Ajustado da mineração atingiu R\$ 1,4 bilhão no 1T25, com margem EBITDA ajustada de 41%.

RECUPERAÇÃO DE RESULTADO PERMITE UMA CONSISTENTE REDUÇÃO DE ALAVANCAGEM E POSICIONA A CSN NA DIREÇÃO DO GUIDANCE

Com a sólida recuperação de resultado apresentada nesse início de ano, a CSN segue avançando na sua agenda de desalavancagem ao substituir EBITDAs mais fracos registrados no começo do ano passado. Além disso e em linha com o esforço de reduzir o nível de endividamento, houve redução de R\$ 3,6 bilhões na dívida bruta do trimestre. Como consequência, foi possível verificar uma redução de 16 *basis points* na alavancagem deste trimestre, com o indicador atingindo 3,33x. Adicionalmente, ao eliminarmos o resultado da CEEE-G da dívida da Companhia em razão do *project finance (non-recourse)* estruturado no começo do ano, a alavancagem passa para 3,27x, ou uma redução de 22 *basis points* contra o 4T24.

A melhora operacional registrada nesse início de ano também é um indicador relevante de que a Companhia segue bem-posicionada para entregar um desempenho mais forte em 2025, contribuindo para a redução dos níveis de endividamento.





Comentário do Desempenho

Quadro Consolidado - Destaques

	1T25	4T24	1T25 vs 4T24	1T24	1T25 vs 1T24
Vendas de Aço (mil toneladas)	1.143	1.175	-2,7%	1.086	5,2%
Mercado Interno	788	876	-10,0%	732	7,6%
Mercado Externo	354	299	18,6%	354	0,1%
Vendas de Minério de Ferro (mil toneladas)	9.640	10.731	-10,2%	9.145	5,4%
Mercado Interno	1.040	1.054	-1,3%	1.022	1,8%
Mercado Externo	8.600	9.677	-11,1%	8.123	5,9%
Resultados Consolidados (R\$ milhões)					
Receita Líquida	10.908	12.026	-9,3%	9.713	12,3%
Lucro Bruto	2.532	3.783	-33,1%	2.191	15,6%
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	2.509	3.335	-24,8%	1.966	27,6%
Margem EBITDA %	22,1%	26,8%	-4,7 p.p.	19,3%	2,8 p.p.
Dívida Líquida Ajustada ⁽²⁾	35.830	35.704	0,4%	33.431	7,2%
Caixa/Disponibilidades Ajustadas ⁽²⁾	21.230	24.916	-14,8%	16.045	32,3%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado	3,33x	3,49x	-16,4 p.p.	3,13x	19,3 p.p.

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 37,49% 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 37,49% da MRS, além de não considerar operações de *Forfaiting* e Risco Sacado.

Resultado Consolidado

- No 1T25, a **Receita Líquida** totalizou R\$ 10.908 milhões, o que representa uma queda de 9,3% quando comparado com o trimestre anterior, refletindo basicamente a sazonalidade com a menor atividade comercial característica do período, além da maior incidência de chuvas na mineração. Porém, quando comparado com o mesmo período de 2024, a receita líquida foi 12,3% superior, demonstrando os aumentos de volumes e de preços nos principais segmentos de atuação.
- O **Custo dos Produtos Vendidos (CPV)** totalizou R\$ 8.375 milhões no 1T25, o que representa um pequeno aumento de 1,6% em relação ao verificado no trimestre anterior, mesmo com a menor comercialização do período, resultado do impacto do câmbio no resultado. Na comparação com o 1T24, a alta de 11,3% é resultado do aumento no volume de vendas registrados nos segmentos de siderurgia, mineração e cimentos.
- Por sua vez, o **Lucro Bruto** atingiu R\$ 2.532 milhões, uma redução de 33,1% em relação ao trimestre anterior, com uma Margem Bruta de 23,2%, o que representa uma redução trimestral de 8,2 p.p.. Essa menor rentabilidade é consequência direta da sazonalidade da operação, uma vez que houve crescimento de 0,6 p.p. na margem bruta quando comparada com o mesmo período de 2024.
- As **Despesas com Vendas Gerais e Administrativas** totalizaram R\$ 1.278 milhões no 1T25 e foram 20,5% inferiores às registradas no trimestre anterior. Quando comparado com o 1T24, a queda foi de 9,1% mesmo com o maior volume vendido no período, o que demonstra os esforços conduzidos na direção de maior controle de custos.
- No 1T25, o grupo de **Outras Receitas e Despesas Operacionais** registrou um saldo negativo de R\$ 445 milhões, o que corresponde a uma redução de R\$ 571 milhões em relação ao trimestre anterior, explicado



Comentário do Desempenho

peelo fato de o 4T24 ter sido impactado por efeitos extraordinários, além do saldo positivo das operações de *hedge* de minério de ferro, que geraram um ganho de R\$ 41 milhões no período.

- Por sua vez, o **Resultado Financeiro** foi negativo em R\$ 1.850 milhões no 1T25, o que representa um aumento de 46,6% em relação ao trimestre anterior e reflete o aumento nas despesas financeiras em razão do impacto negativo da variação cambial nas aplicações do exterior.

R\$ Milhões	1T25	4T24	1T25 vs 4T24	1T24	1T25 vs 1T24
Resultado Financeiro - IFRS	(1.850)	(1.262)	46,6%	(1.125)	64,5%
Receitas Financeiras	555	405	37,1%	434	-135,6%
Despesas Financeiras	(2.405)	(1.667)	44,3%	(1.559)	54,3%
Despesas Financeiras (ex-variação cambial)	(1.700)	(1.978)	-14,1%	(1.419)	18,1%
Resultado c/ Variação Cambial	(705)	311	-326,7%	(140)	403,6%
Variações Monetárias e Cambiais	(672)	638	-205,3%	(26)	2482,9%
Resultado com derivativos	(33)	(327)	-89,8%	(114)	-70,7%

- O **Resultado de Equivalência Patrimonial** registrou uma retração de 41,2% neste início de ano, atingindo R\$ 78 milhões, como consequência da sazonalidade natural da operação, com uma menor movimentação de cargas na MRS.

R\$ Milhões	1T25	4T24	1T25 vs 4T24	1T24	1T25 vs 1T24
MRS Logística	106	144	-26,4%	116	-8,6%
TLSA	(7)	(7)	4,8%	(7)	4,8%
Panatlântica	4	12	-64,3%	1	328,7%
Equimaq S.A	3	4	-36,4%	1	154,4%
Outros	3	17	-80,1%	7	-51,7%
Eliminações	(31)	(36)	-14,2%	(25)	23,6%
Resultado de Equivalência Patrimonial	78	134	-41,5%	93	-15,7%

- No primeiro trimestre do ano, a CSN registrou um **Prejuízo Líquido** de R\$ 732 milhões, o que representa uma queda de 52,3% em relação ao trimestre anterior, refletindo a piora operacional característica do período, além do impacto negativo da valorização cambial nas despesas financeiras.



Comentário do Desempenho

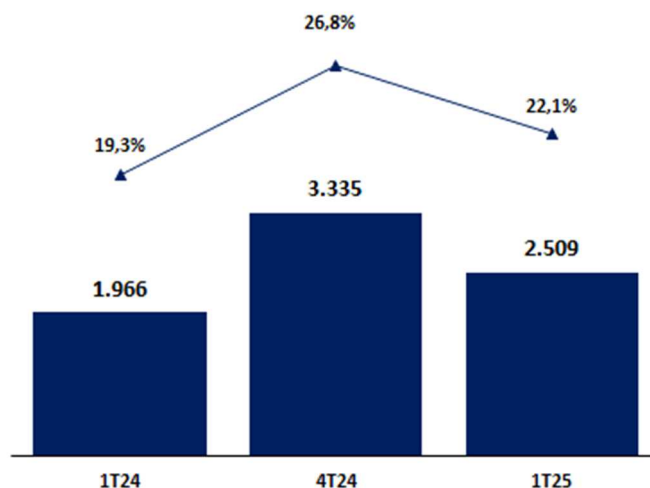
EBITDA Ajustado

R\$ Milhões	1T25	4T24	1T25 vs 4T24	1T24	1T25 vs 1T24
Lucro Líquido /(Prejuízo) do período	(732)	(85)	761,2%	(480)	52,5%
Depreciação	972	963	0,9%	875	11,1%
IR e CSLL	(231)	115	-300,9%	(62)	272,6%
Resultado financeiro líquido	1.850	1.262	46,6%	1.125	64,4%
EBITDA (RCVM 156/22)	1.859	2.255	-17,6%	1.458	27,5%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	445	1.017	-56,2%	296	50,5%
Hedge Accounting de Fluxo de Caixa - Câmbio	193	240	-19,6%	(12)	-1679,1%
Hedge Accounting de Fluxo de Caixa - Índice Platts	-	-	0,0%	(6)	-100,0%
Outros	252	777	-67,6%	314	-19,8%
Resultado de equivalência patrimonial	(78)	(134)	-41,8%	(93)	-16,1%
EBITDA proporcional das controladas em conjunto	283	197	43,7%	305	-7,2%
EBITDA Ajustado	2.509	3.335	-24,8%	1.966	27,6%

*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 1T25 foi de R\$ 2.509 milhões, com uma margem EBITDA ajustada de 22,1% ou 4,7 p.p. abaixo da registrada no trimestre anterior. Essa menor rentabilidade reflete a sazonalidade da operação com os efeitos negativos da menor atividade comercial do período e a maior incidência de chuvas nessa época do ano. Entretanto, quando comparado com o 1T24, o EBITDA ajustado subiu 27,6%, o que demonstra não apenas a consistente evolução operacional com crescimento de volumes em todos os segmentos de atuação, mas também a alta de preços praticados no período e o maior controle de custos. Nesse sentido, é importante notar que essa tendência de melhora tem sido continuamente observada nos últimos trimestres, pavimentando o caminho para a entrega de um resultado mais forte ao longo deste ano.

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 37,49% na MRS.

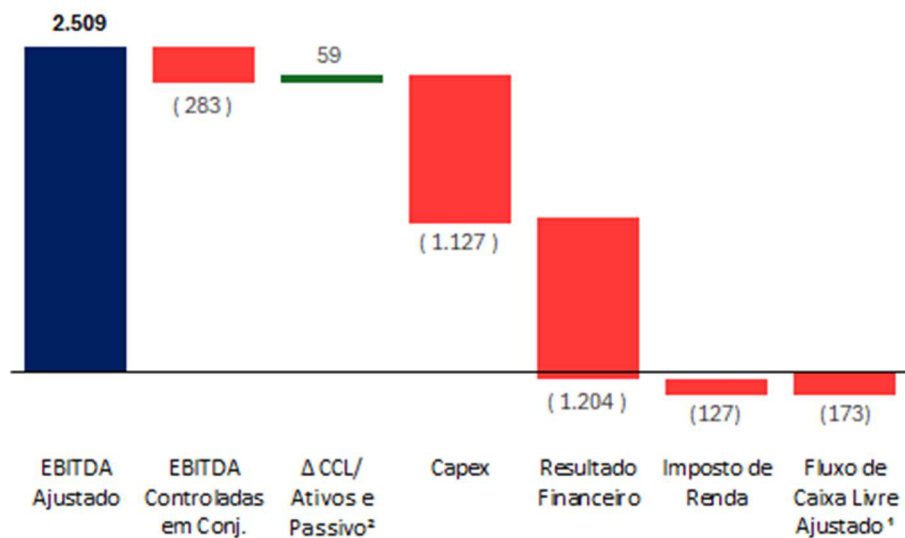


Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa Ajustado

No 1T25, o Fluxo de Caixa Ajustado foi negativo em R\$ 173 milhões, o que representa uma melhora considerável frente ao resultado negativo de R\$ 1,7 bilhão verificado no trimestre anterior, mesmo com o menor EBITDA registrado no período. Esse resultado reflete o sólido desempenho operacional com um menor desembolso com as atividades de investimentos e uma recuperação no capital de giro do período. Entretanto, o fluxo de caixa ajustado permanece pressionado por altas despesas financeiras, impedindo momentaneamente uma geração de caixa positiva.

Fluxo de Caixa Ajustado¹ no 1T25 (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 de minério de ferro e energia.

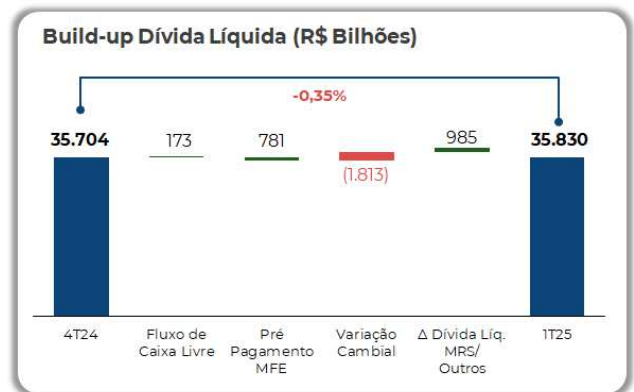
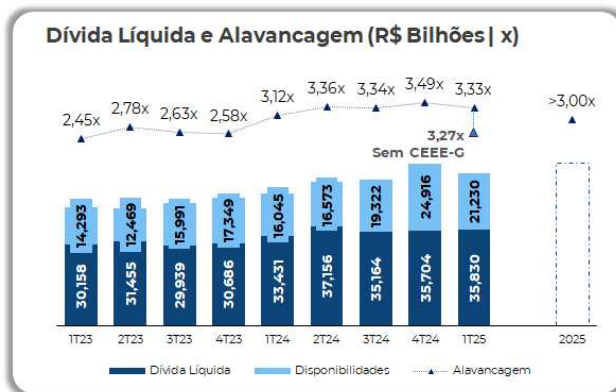
² O Capital de Giro Ajustado é composto pela variação do Capital Circulante Líquido, mais a variação de contas de ativos e passivos de longo prazo e desconsiderando a variação líquida de IR e CS.

Endividamento

Em 31/03/2025, a dívida líquida consolidada atingiu R\$ 35.830 milhões, com o indicador de alavancagem medido pela relação Dívida Líquida/EBITDA LTM alcançando 3,33x, o que representa uma redução de 16 *basis points* em comparação com o trimestre anterior. Essa queda na alavancagem reflete a evolução operacional que a Companhia tem conseguido atingir nesses últimos trimestres, conseguindo substituir EBITDAs mais fracos como os do início de 2024 ao combinar maiores volumes com controles de custos e aumento de eficiência. Adicionalmente, houve considerável esforço para reduzir em R\$ 3,6 bilhões a dívida bruta do período. Essa jornada será importante para que a Companhia consiga entregar o seu *guidance* de alavancagem projetado para o final do ano e reforça que, mesmo em períodos de incerteza e baixa previsibilidade, a CSN segue comprometida em reduzir o seu nível de endividamento. Adicionalmente, a Companhia segue avançando nos projetos de reciclagem de capital dentro do grupo como forma alternativa de injeção de liquidez e reforço de caixa. Nesse sentido, a CSN conseguiu estruturar nesse início de ano um *projec finance* na sua subsidiária integral de energia, a CEEE-G, cujo modelo *non-recourse* limita a exposição a riscos financeiros e permite a retirada dessa dívida nos cálculos de alavancagem. Com isso, ao desconsolidarmos esse efeito no cálculo da alavancagem, a relação dívida líquida cai ainda mais, atingindo 3,27x. Por fim, a CSN manteve a sua política de carregar um caixa elevado, que neste trimestre atingiu o patamar de R\$ 21,2 bilhões.



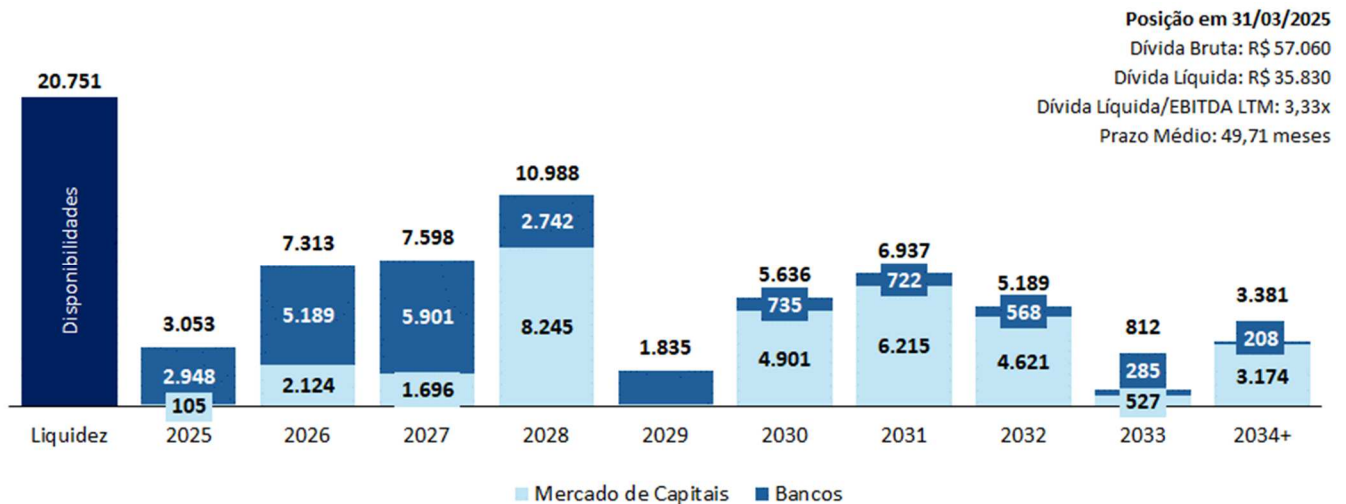
Comentário do Desempenho



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.

A CSN segue bastante ativa em seu objetivo de alongamento do prazo de amortização, com foco em operações de longo prazo. Entre as principais movimentações do 1T25, estão a 3ª emissão de debêntures da CEEE-G, subsidiária da Companhia, no montante de R\$1,2 bilhão e prazo total de 17 anos, além de captações e refinanciamentos de alguns contratos bilaterais com fluxos de amortização de até 3 anos, o que representou uma redução de 66% da torre de vencimentos de 2025.

Cronograma de Amortização do Principal da Dívida (R\$ Milhões)



¹ Considera participação na MRS (37,49%) .

² Dívida Bruta/Líquida Gerencial considera participação na MRS (37,49%), sem juros acruados.

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

Exposição Cambial

A exposição cambial líquida acumulada no balanço consolidado do 1T25 foi de US\$ 1.021,6 milhões, conforme demonstrado na tabela abaixo, 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.



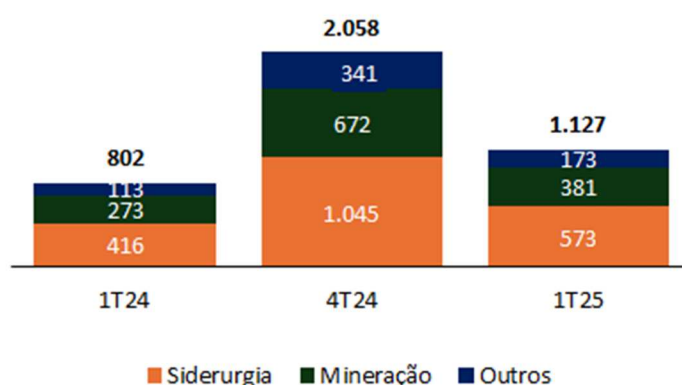
Comentário do Desempenho

US\$ Milhões	1T25	4T24	1T25 vs 4T24	1T24	1T25 vs 1T24
Caixa	2.329	1.951	19,4%	1.641	41,9%
Contas a Receber	69	58	18,8%	58	18,8%
Aplicação financeira	13	270	-95,1%	15	-12,3%
Empréstimos e Financiamentos	(6.024)	(5.983)	0,7%	(5.898)	2,1%
Fornecedores	(303)	(285)	6,4%	(496)	-38,9%
Outros	(40)	(37)	7,6%	(37)	7,6%
Exposição Cambial Natural (Ativo - Passivo)	(3.956)	(4.026)	-1,7%	(4.717)	-16,1%
Instrumentos Derivativos	4.978	5.099	-2,4%	3.616	37,7%
Exposição Cambial Líquida	1.022	1.073	-4,8%	(1.101)	-192,8%

Investimentos

No 1T25, foram investidos R\$ 1.127 milhões, o que representa um volume 45,2% abaixo do verificado no trimestre anterior, em linha com menores desembolsos com manutenção e com o histórico da Companhia de concentrar seus investimentos no final do ano. Por outro lado, quando se compara com o mesmo período de 2024, percebe-se uma evolução de 40,5% no Capex do período, o que reflete o avanço na construção de infraestrutura da P15 na mineração, com o início dos trabalhos de terraplanagem, além dos investimentos relacionados à parada do alto forno 2 e aos projetos de modernização geral das operações na UPV.

CAPEX (R\$ Milhões)



Capital Circulante Líquido

O Capital Circulante Líquido aplicado ao negócio foi de **R\$ 2.286 milhões no 1T25**, o que representa uma redução de 5,2% frente ao trimestre anterior, refletindo a diminuição no contas a receber em razão da sazonalidade, além do menor volume de estoques e na linha de fornecedores.



Comentário do Desempenho

O cálculo do Capital Circulante Líquido aplicado ao negócio desconsidera o adiantamento dos contratos de pré-pagamentos, conforme mostra a tabela a seguir:

R\$ Milhões	1T25	4T24	1T25 vs 4T24	1T24	1T25 vs 1T24
Ativo	14.351	14.975	-4,2%	14.679	-2,2%
Contas a Receber	2.511	2.901	-13,4%	2.486	1,0%
Estoques ³	9.928	10.445	-4,9%	9.641	3,0%
Impostos a Recuperar	1.314	1.142	15,1%	1.880	-30,1%
Impostos a Recuperar	1.237	1.063	16,4%	1.815	-31,8%
Crédito de PIS/COFINS	77	79	-2,5%	65	18,5%
Despesas Antecipadas	459	327	40,4%	369	24,4%
Demais Ativos CCL ¹	139	160	-13,1%	303	-54,1%
Passivo	12.065	12.563	-4,0%	15.536	-22,3%
Fornecedores	9.613	9.829	-2,2%	12.868	-25,3%
Obrigações Trabalhistas	868	797	8,9%	801	8,4%
Tributos a Recolher	514	646	-20,4%	647	-20,6%
Adiantamentos de Clientes	654	512	27,7%	488	34,0%
Demais Passivos ²	417	779	-46,5%	732	-43,1%
Capital Circulante Líquido	2.286	2.412	-5,2%	(857)	-366,7%

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.

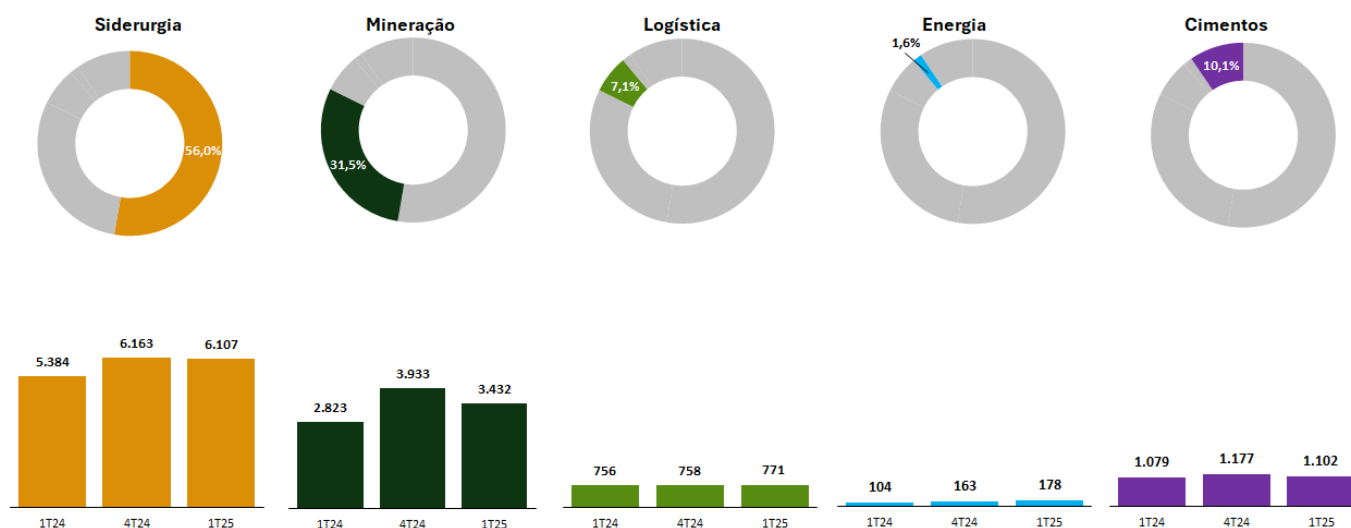


Comentário do Desempenho

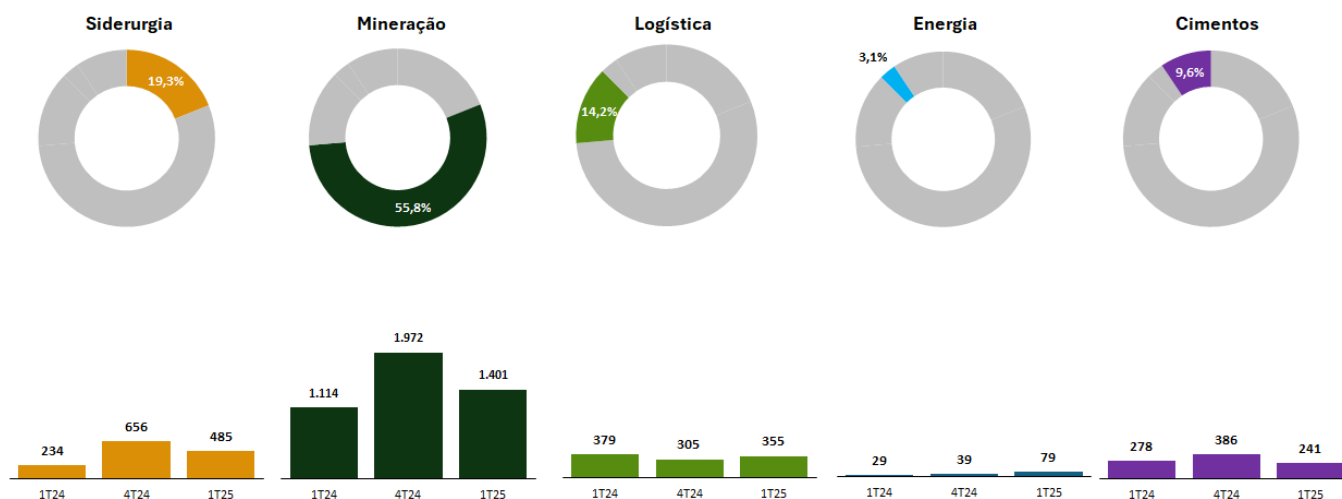
Resultados por Segmentos de Negócios

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: 1T25 (R\$ Milhões - antes de eliminações)



EBITDA Ajustado por Segmento: 1T25 (R\$ Milhões - antes de eliminações)





Comentário do Desempenho

Resultado 1T25 (R\$ milhões)	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
Receita Líquida	6.107	3.432	86	685	178	1.102	(682)	10.908
Mercado Interno	4.217	429	86	685	178	1.102	(1.182)	5.515
Mercado Externo	1.890	3.003	-	-	-	0	499	5.392
CPV	(5.664)	(2.284)	(62)	(420)	(113)	(807)	974	(8.375)
Lucro Bruto	444	1.149	24	265	66	294	291	2.532
DGA/DVE	(339)	(66)	(3)	(63)	(9)	(261)	(536)	(1.278)
Depreciação	380	318	13	119	22	208	(89)	972
EBITDA Proporcional de Contr. em Conj.	-	-	-	-	-	-	282	282
EBITDA Ajustado	485	1.401	34	321	79	241	(51)	2.509
Margem EBITDA Ajustado	7,9%	40,8%	39,6%	46,9%	44,2%	21,9%	7,5%	22,1%

Resultado 4T24 (R\$ milhões)	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
Receita Líquida	6.163	3.933	90	668	163	1.177	(167)	12.026
Mercado Interno	4.577	361	90	668	163	1.177	(1.090)	5.946
Mercado Externo	1.585	3.572	-	-	-	-	922	6.080
CPV	(5.569)	(2.193)	(69)	(437)	(130)	(813)	969	(8.243)
Lucro Bruto	594	1.740	21	230	33	364	801	3.783
DGA/DVE	(325)	(58)	(2)	(75)	(16)	(198)	(933)	(1.608)
Depreciação	387	291	13	118	22	221	(89)	963
EBITDA Proporcional de Contr. em Conj.	-	-	-	-	-	-	197	197
EBITDA Ajustado	656	1.972	32	273	39	386	(23)	3.335
Margem EBITDA Ajustado	10,6%	50,1%	35,4%	40,9%	24,1%	32,8%	14,0%	26,8%

Resultado 1T24 (R\$ milhões)	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
Receita Líquida	5.384	2.823	84	672	104	1.079	(434)	9.713
Mercado Interno	3.740	428	84	672	104	1.079	(1.140)	4.967
Mercado Externo	1.644	2.395	-	-	-	-	706	4.746
CPV	(5.175)	(1.916)	(67)	(368)	(84)	(800)	888	(7.522)
Lucro Bruto	209	907	17	304	20	279	454	2.191
DGA/DVE	(323)	(82)	(3)	(59)	(15)	(178)	(745)	(1.405)
Depreciação	348	289	12	107	24	177	(81)	875
EBITDA Proporcional de Contr. em Conj.	-	-	-	-	-	-	305	305
EBITDA Ajustado	234	1.114	27	352	29	278	(68)	1.966
Margem EBITDA Ajustado	4,3%	39,4%	32,1%	52,3%	27,9%	25,8%	15,6%	19,3%

Resultados da Siderurgia

Segundo a World Steel Association (WSA), a produção global de aço bruto totalizou 468,6 milhões de toneladas (Mt) no 1T25, um volume praticamente estável em relação ao mesmo período de 2024, com a produção na Índia (+6,8%), China (+0,6%) e Brasil (+2,8%) conseguindo compensar uma desaceleração mais forte vista na Alemanha (-12,6%), Irã (-12,8%) e Japão (-4,9%).



Comentário do Desempenho

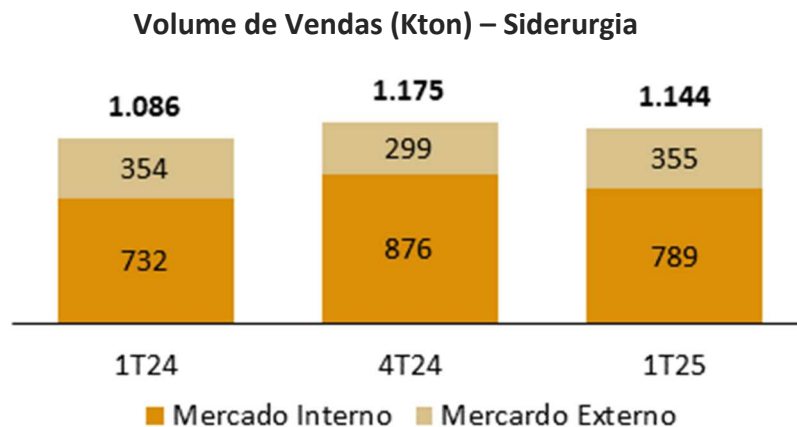
A China, cuja representatividade foi de 55,3% do total da produção global do trimestre, obteve aumento de 1,9 p.p. de participação quando comparado com o 4T24, um movimento que reflete a retomada de produção e recomposição de estoques verificado neste início do ano. Além disso, foi possível observar uma maior utilização de capacidade das siderúrgicas chinesas, seguindo a recuperação de margens e uma estabilização no consumo interno do país. Observa-se ainda um aumento no volume de exportações chinesas nesse início de ano, um movimento que antecede toda a discussão tarifária que veio no final do trimestre. Nesse sentido, por mais que haja ainda muitas incertezas nos rumos e impactos que irão ocorrer após o estremecimento das relações comerciais, é certo também que o governo local conta com reservas suficientes para estimular a economia e manter um certo dinamismo no consumo interno.

No Brasil, a produção de aço continuou aquecida no início de 2025, com um total de 8,5 milhões de toneladas (Mt) produzidas nos três primeiros meses de 2025, o que representa um crescimento anual de 2,8%. Esse movimento reflete o aumento da demanda e do consumo aparente de produtos siderúrgicos, impulsionada por setores como o automotivo, linha amarela, construção e indústria, bem como pela reposição de estoques.

DESEMPENHO OPERACIONAL E DE VENDAS

No caso da CSN, a Produção de Placas no 1T25 atingiu 812 mil toneladas, um desempenho 15,7% abaixo do registrado no trimestre passado, refletindo não apenas a sazonalidade mais fraca do período, mas também a parada de manutenção do alto forno ocorrida no começo do trimestre. Seguindo a mesma tendência, a produção de laminados planos, nosso principal mercado de atuação, alcançou a marca de 775 mil toneladas no 1T25, o que representa uma queda de 10,6% quando comparado com o 4T24.

Já a produção de aços longos, registrou um total de 58 mil toneladas no período, o que representa uma queda trimestral de 12,2%, mas um resultado mais em linha com o mesmo período de 2024.



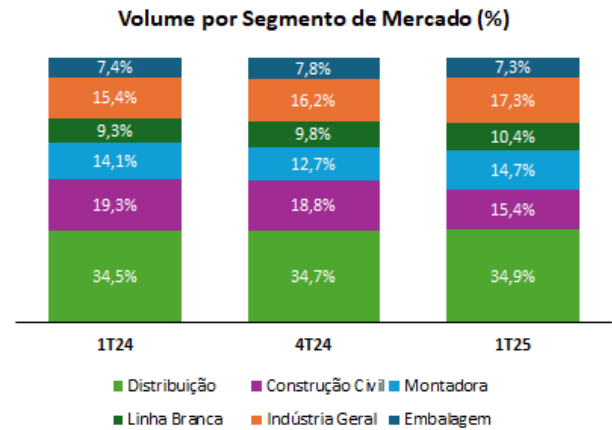
As vendas totais do 1T25 atingiram o montante de 1.144 mil toneladas, uma pequena queda de 2,6% na comparação com o trimestre anterior, mesmo considerando a atividade comercial mais fraca do início do ano, o que demonstra a assertiva estratégia de marketing adotada pela Companhia ao conseguir aproveitar essa tendência favorável do mercado. Quando comparado com o mesmo período de 2024, as vendas aumentaram 5,3%, um desempenho que evidencia o forte consumo aparente verificado no **mercado doméstico** neste início de ano. Nesse sentido, as vendas locais responderam por 789 mil toneladas de produtos siderúrgicos, o que representa um crescimento anual significativo de 7,8%. Todo esse desempenho reforça o bom momento vivido pelo mercado brasileiro que, mesmo com toda a pressão com o material importado, tem permitido e absorvido esse maior volume de vendas. O mercado



Comentário do Desempenho

externo, por sua vez, teve um desempenho ainda mais forte no 1T25, com as vendas respondendo por 355 mil toneladas, em linha com o 1T24, mas um crescimento de 18,7% quando comparado com o trimestre anterior, com 2 mil toneladas sendo exportadas de forma direta e 353 mil toneladas vendidas pelas subsidiárias no exterior, sendo 68 mil toneladas pela LLC, 195 mil toneladas pela SWT e 90 mil toneladas pela Lusosider.

Em relação ao Volume total de Vendas, o principal destaque no 1T25 ficou por conta do segmento de Montadora, com 2,0 p.p. de aumento na comparação com o volume vendido no trimestre passado, atingindo 14,7% do volume total. Na sequência, tivemos o segmento de Indústria em Geral e Linha Branca, com crescimento de 1,2p.p. e 0,6 p.p. e representando 17,3% e 10,4% do volume total, respectivamente. Por sua vez, o segmento de Construção Civil (15,4%) foi o segmento que mais perdeu participação nas vendas em razão da sazonalidade e maior atividade comercial dos demais segmentos. Quando comparamos o volume total de vendas do 1T25 com o 1T24, a maior diferença veio no segmento da Construção Civil, que sofreu uma redução de 4,0 p.p. de participação, enquanto a Indústria Geral capturou parte desse ganho.



De acordo com a ANFAVEA (Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores), a produção de automóveis no 1T25 alcançou 583 mil unidades, registrando um aumento de 8,3% em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse sólido desempenho foi verificado em todos os tipos de veículos, sendo o principal destaque a produção de ônibus, com uma produção anual crescendo 10,5%.

Quando se observa os dados do Instituto Aço Brasil (IABr), a produção de Aço Bruto no 1T25 atingiu 8,5 Mton, um desempenho 2,8% superior ao 1T24. Já o Consumo Aparente foi de 6,8 Mton, um sólido aumento de 13,3% na comparação anual. Por sua vez, o Indicador de Confiança da Indústria do Aço (ICIA) referente ao mês de março foi de 32,3 pontos, bem abaixo da linha divisória de 50 pontos, seguindo uma tendência de queda vertiginosa nesses últimos meses, o que reflete um quadro de preocupação crescente relacionado ao momento atual, com o setor sendo impactado por maiores volumes de importação e aumento das tarifas de exportação para os Estados Unidos.

Segundo dados do IBGE, a produção de eletrodomésticos acumulado até o mês de fevereiro de 2025 (último dado disponível) registrou um aumento de 16,5% na comparação com o mesmo período do ano anterior, mantendo a tendência de forte retomada da linha branca após as fracas performances observadas em 2022 e 2023.

- A **Receita Líquida** na Siderurgia atingiu **R\$ 6.107 milhões no 1T25**, um desempenho apenas 0,9% abaixo do verificado no 4T24, mesmo com a sazonalidade negativa do período com um menor volume de vendas, o que mostra que a alta dos preços praticados conseguiu praticamente compensar a queda da atividade comercial. Quando comparado com o 1T24, a receita líquida foi 13,4% superior, ressaltando a melhor dinâmica de vendas e de preços observadas nesse início de ano.
- O **Preço Médio do 1T25** atingiu R\$ 5.003/ton, um aumento de 0,3% quando comparado com o trimestre anterior, com o mercado doméstico respondendo por uma alta de 2,4%, o que reflete que o

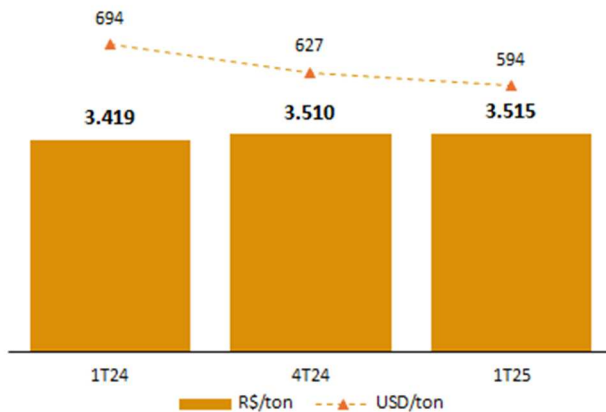


Comentário do Desempenho

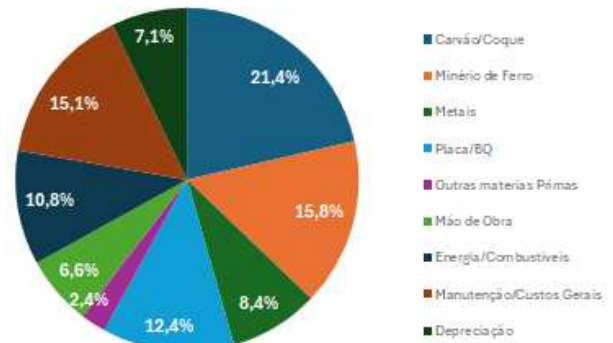
reajuste praticado no início do ano no Brasil ajudou a compensar uma dinâmica mais fraca observada no mercado externo (ao apresentar queda de 2,8% no ticket médio do período).

- Por sua vez, o **Custo da Placa** no **1T25** atingiu R\$ 3.515/ton, estável em relação ao trimestre anterior, com a menor diluição de custos fixos sendo compensados pela queda nos preços das matérias primas importadas.

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

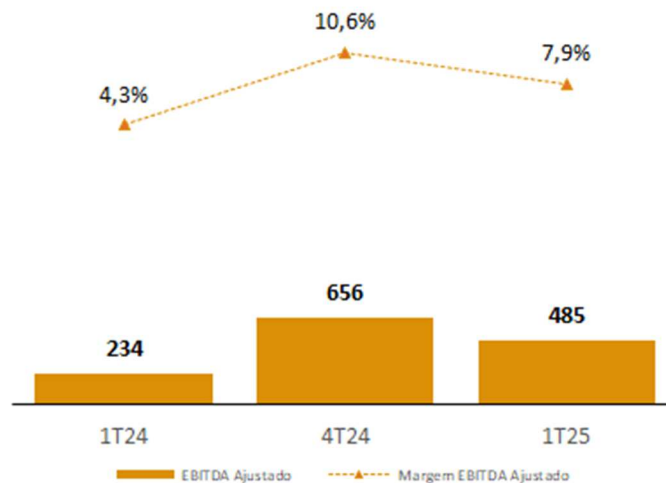


Custo de Produção – 1T25 – Siderurgia



- No 1T25, o **EBITDA Ajustado** da Siderurgia atingiu **R\$ 485 milhões**, um resultado 26,1% abaixo do apresentado no trimestre anterior em razão da sazonalidade do período, mas com um EBITDA 107,2% acima do mesmo período de 2024. A margem EBITDA ajustada, por sua vez, atingiu 7,9%, o que representa um crescimento anual de 3,6 p.p.. Esse aumento de rentabilidade, com um EBITDA mais do que o dobro do observado no ano anterior, reflete a dinâmica mais favorável que tem sido observada desde o segundo semestre de 2024 no segmento siderúrgico, com recuperação de volume e recomposição de preços. Apesar de toda a incerteza que o momento atual apresenta, com maior penetração de material importado e questionamentos sobre a sustentabilidade da demanda, o segmento tem, por ora, conseguindo apresentar números sólidos e com sinais favoráveis no que diz respeito ao consumo de aço.

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA– Siderurgia



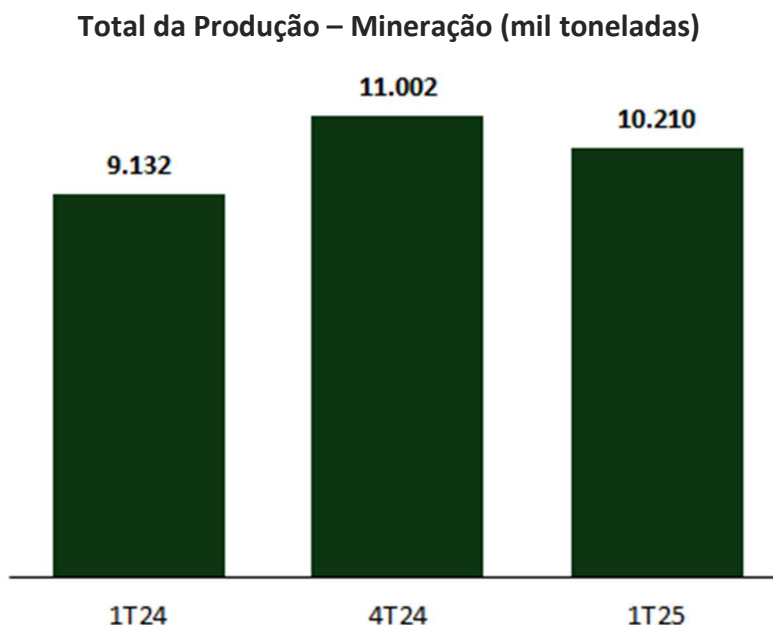


Comentário do Desempenho

Resultado de Mineração

O 1T25 foi marcado por uma diminuição sazonal no volume de oferta devido aos ciclones observados na Austrália no começo do ano e uma incidência mais forte de chuvas na região Norte do Brasil, enquanto que do lado da demanda, foi possível verificar aumento na utilização de capacidade das siderúrgicas chinesas e um volume de estoques de minério de ferro e aço abaixo do verificado no final do ano passado, ajudando a sustentar a demanda do produto e a manter o preço acima do patamar de US\$100/ton. Além disso, a expectativa de anúncio de novos pacotes de estímulo econômico por parte do governo chinês e a recuperação de estoques antes do ano novo local também foram estímulos que ajudaram a sustentar o preço do minério ao longo do trimestre. No entanto, o recrudescimento das relações comerciais após o anúncio de novas tarifas de importação por parte do governo dos Estados Unidos e a expectativa de redução no nível do PIB mundial acabaram por pressionar o preço do minério no final do trimestre. Nesse cenário, o minério de ferro apresentou uma cotação média de US\$ 103,6/dmt (Platts, Fe62%, N. China), um patamar estável na comparação com o 4T24 (US\$ 103,3/dmt), mas 16,2% abaixo do registrado no 1T24 (US\$ 123,6/dmt).

Em relação ao frete marítimo, a rota BCI-C3 (Tubarão-Qingdao) acentuou a trajetória de queda observada no trimestre anterior ao apresentar uma redução de 17,3% no custo médio do frete (US\$ 19,1/t no 1T25 contra US\$ 23,1/t apresentado no 4T24). Contribuiu para essa dinâmica a maior disponibilidade de navios em razão da queda no volume de minério de ferro produzido no período. Adicionalmente, a companhia vem fechando desde o final do ano passado alguns contratos de afretamento (COAs) de modo a reduzir a volatilidade e se beneficiar do ambiente favorável de custo observado no período.

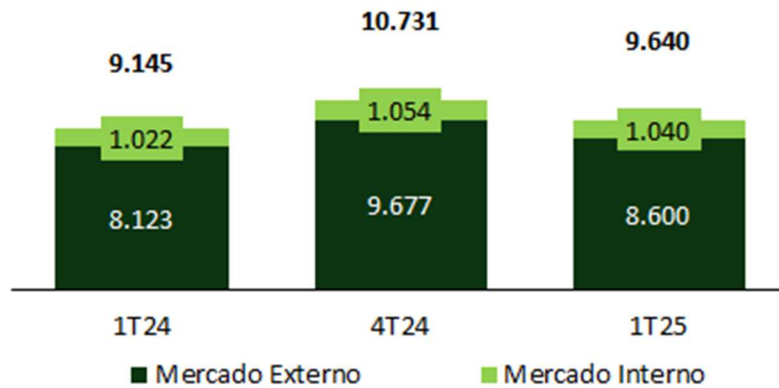


- A **Produção de Minério de Ferro** (incluindo compras de terceiros) atingiu o volume de 10.210 mil toneladas no 1T25, o que representa um crescimento de 11,8% frente ao mesmo período de 2024, mas uma redução de 7,2% em relação ao 4T24, explicado pela redução no volume de compras. Desta forma, vale destacar que após passar pelo período mais crítico de chuvas sem maiores problemas no processo produtivo, conseguindo inclusive superar de forma significativa a marca do ano passado, a Companhia segue bem-posicionada e confiante para atingir seu *guidance* de produção e compras para o ano, estipulado em um intervalo de 42-43,5 Mton.



Comentário do Desempenho

Volume de Vendas – Mineração (mil toneladas)

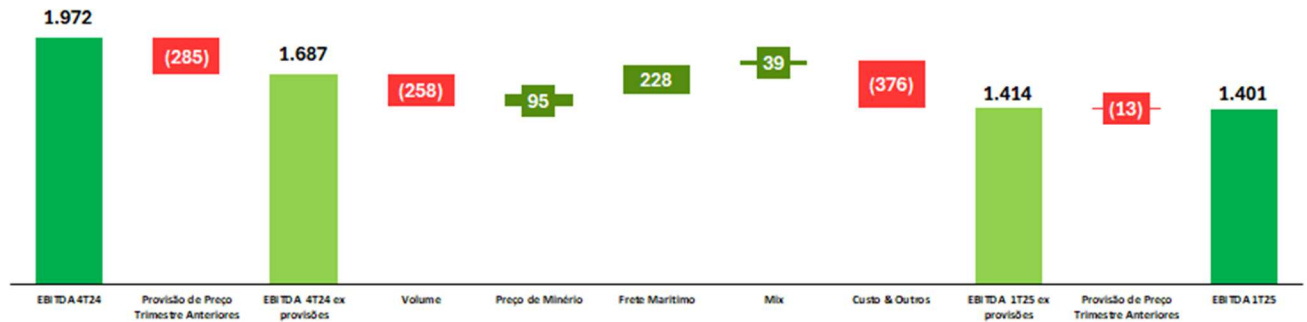


- O **Volume de Vendas**, por sua vez, atingiu 9.640 mil toneladas no 1T25, ficando 10,2% abaixo do volume verificado no quarto trimestre de 2024, o que está em linha com a sazonalidade esperada e a parada de manutenção preventiva do porto no período. Porém, na comparação com o 1T24, percebe-se um crescimento de 5,4% no volume de vendas, o que representa um novo recorde da Companhia para o período. É válido mencionar ainda que 100% dos embarques foram realizados no Tecar, mesmo com uma parada de manutenção verificada no trimestre.
- No 1T25, a **Receita Líquida Ajustada** totalizou R\$ 3.432 milhões, um desempenho 12,7% abaixo do registrado no quarto trimestre do ano anterior, como resultado exclusivo da sazonalidade do negócio com o efeito das chuvas no volume transportado. Porém, quando comparado com o 1T24, a receita líquida foi 21,6% superior, refletindo não apenas a melhora operacional, mas também um câmbio mais desvalorizado. Já a **Receita Líquida Unitária** foi de **US\$ 62,0** por tonelada no 1T25, um patamar praticamente estável na comparação tanto com o 4T24, quanto com o 1T24, mostrando uma menor volatilidade do preço do minério observado no período.
- Por sua vez, o **Custo dos Produtos Vendidos** da mineração foi de **R\$ 2.284 milhões** no **1T25**, um crescimento de 4,1% frente ao trimestre anterior, reflexo do aumento no volume de compras de alta qualidade para o mercado interno com elevado custo de transporte rodoviário. Já o **custo C1** atingiu US\$ 21,0/t no 1T25, o que representa um pequeno aumento de 2,9% em relação ao trimestre anterior, mesmo com uma menor diluição de custos fixos em razão do menor volume. Não obstante, ao se comparar com o 1T24, o custo C1 apresentou queda expressiva de 10,6%, o que reforça a competitividade e resiliência da empresa no mercado transoceânico.
- No 1T25, o **EBITDA Ajustado** atingiu **R\$ 1.401 milhões**, com uma margem EBITDA Ajustada trimestral de 40,8%. A menor rentabilidade na comparação com o trimestre anterior, com diferença de 9,3 p.p., se deve principalmente à sazonalidade do período ao combinar queda no volume de embarques com uma menor diluição de custo fixo. Por outro lado, ao se comparar com o 1T24, percebe-se um aumento de 25,7% no EBITDA ajustado do período, refletindo o aumento de volume de vendas, a redução de custo C1, os menores descontos de qualidade, além de fretes marítimos mais baixos.



Comentário do Desempenho

GRÁFICO RECONCiliaÇÃO DO EBITDA

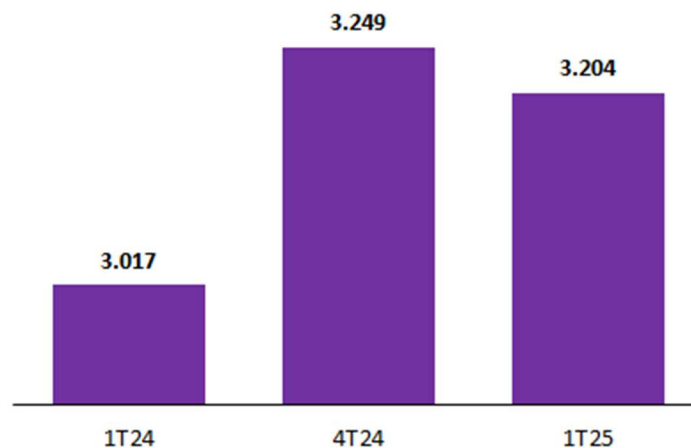


Cimento

De acordo com o Sindicato Nacional da Indústria do Cimento (SNIC), o mercado imobiliário continuou aquecido no início de 2025, com as vendas de cimento no Brasil registrando alta de 5,9% em comparação com o mesmo período de 2024, totalizando 15,6 milhões de toneladas. O desempenho positivo foi atribuído ao aquecimento no mercado de trabalho e números ainda sólidos de crescimento do PIB que tem conseguido mitigar os efeitos negativos dos juros elevados ao proporcionar um dinamismo ainda pungente de novos lançamentos, com o programa Minha Casa, Minha Vida se configurando como um importante indutor do consumo de cimentos.

No caso da CSN, o cenário se mostra igualmente favorável, com o volume de vendas apresentando alta de 6,2% contra o mesmo período do ano passado, e uma redução de apenas 1,4% contra o 4T24 mesmo com um número muito menor de dias úteis e uma sazonalidade acentuada pelo período de chuvas. Esse desempenho ressalta toda a assertiva estratégia adotada para capturar o bom dinamismo do mercado com um modal logístico cada vez mais eficiente e uma gama completa e diferenciada de produtos.

Volume de Vendas – Cimento (mil toneladas)



- No 1T25, a **Receita Líquida**, atingiu R\$ 1.102 milhões, o que representa uma redução de 6,4% quando comparado com o trimestre anterior, o que reflete a sazonalidade do início de ano com menos dias úteis e aumento de incidência de chuvas, além de uma pressão maior de preços verificada no período. Por outro lado, ao se comparar com o mesmo período do ano anterior, o crescimento de receita líquida foi de 2,1%, com um volume mais forte de vendas observado no período.
- O **CPV** do cimento no 1T25 foi 0,9% abaixo do verificado no trimestre anterior, o que está em linha com a sazonalidade da atividade comercial, mas parcialmente compensado por um custo maior com matéria prima.



Comentário do Desempenho

Na comparação anual, por outro lado, verifica-se um aumento de 0,7% no CPV em razão do aumento das vendas verificado no período.

- Com isso, o **EBITDA Ajustado** atingiu R\$ 241 milhões no 1T25, o que representa queda de 37,6% em relação ao trimestre anterior e uma redução de 13,3% contra o 1T24. Apesar do sólido resultado operacional atingido no período, o menor EBITDA registrado no trimestre reflete não apenas um ambiente competitivo mais desafiador, principalmente no lado de preços, mas também maiores despesas com matéria prima e uma menor diluição de custo fixo que limitaram uma melhor performance no período.

Resultado da Energia

A **Receita Líquida** atingiu R\$ 178 milhões no 1T25, o que representa um crescimento 9,3% em relação ao 4T24, enquanto o **EBITDA Ajustado** foi de R\$ 78,9 milhões, com uma **Margem EBITDA Ajustada** de 44,2%. Esse desempenho reflete uma elevação de 20,2 p.p. na rentabilidade do período em razão dos melhores preços registrados no período, respondendo à um menor volume de chuvas registrado nas regiões Sudeste e Sul do país.

Resultado da Logística

No 1T25, o segmento de Logística foi impactado por maiores embarques verificados no modal ferroviário, quebrando a sazonalidade negativa do período. Como consequência, a Receita Líquida Total foi de R\$ 770,7 milhões, o que é 1,7% acima do verificado no trimestre anterior. O EBITDA Ajustado foi de R\$ 355 milhões, um aumento de 16,4% quando comparado com o 4T24 e com uma margem EBITDA de 46,1% ou 5,8 p.p. acima do trimestre anterior.

No caso da Logística Ferroviária, a **Receita Líquida** atingiu R\$ 685 milhões no 1T25, com **EBITDA Ajustado** de R\$ 321 milhões e **Margem EBITDA Ajustada** de 46,9%. Na comparação com o 4T24, a receita apresentou aumento de 2,6%, com um EBITDA Ajustado 17,6% maior.

Já na **Logística Portuária**, foram embarcadas pelo Sepetiba Tecon 248 mil toneladas de produtos siderúrgicos em no 1T25, além de 39 mil contêineres, 4 mil toneladas de carga geral e 99 mil toneladas de granéis. Na comparação com o mesmo período do ano anterior, a Companhia aumentou seus embarques e, com isso, a **Receita Líquida** do segmento portuário foi 1,7% superior, atingindo R\$ 85,6 milhões. O **EBITDA Ajustado** também foi positivamente impactado, atingindo R\$ 33,9 milhões no 1T25, com **Margem EBITDA Ajustada** de 39,6%, ou 7,5 p.p. acima do 1T24.

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 2024, divulgado em abril de 2025 (<https://esg.csn.com.br/nossa-empresa/relatorio-integrado-gri>). A



Comentário do Desempenho

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 **primeiro trimestre de 2025**, as ações da CSN apresentaram uma valorização de 6,9%, enquanto o Ibovespa subiu 8,3%. O volume médio diário (CSNA3) negociado na B3, por sua vez, foi de R\$ 123,2 milhões no 1T25. Na *New York Stock Exchange* (NYSE), os *American Depositary Receipts* (ADRs) da Companhia apresentaram alta de 16,0% no 1T25, enquanto o índice *Dow Jones* apresentou queda de 1,3%. A média diária de negociação dos ADRs (SID) na NYSE no 1T25 foi de US\$ 3,5 milhões.

	1T25
Nº de ações em milhares	1.326.094
Cotação de Fechamento (R\$/ação)	9,47
Cotação de Fechamento (US\$/ADR)	1,67
Valor de Mercado (R\$ milhões)	12.558
Valor de Mercado (US\$ milhões)	1.190
CSNA3 (BRL)	6,9%
SID (USD)	16,0%
Ibovespa (BRL)	8,3%
Dow Jones (USD)	-1,6%
Média diária (mil ações)	14.136
Média diária (R\$ mil)	123.202
Média diária (mil ADRs)	2.255
Média diária (US\$ mil)	3.474
Fonte: Bloomberg	

Teleconferência de Resultado:

Webcast de Apresentação do Resultado do 1T25	Equipe de Relações com Investidores
Teleconferência em português com Tradução Simultânea para inglês 09 de maio de 2025 11h30 (horário de Brasília) 10h30 (horário de Nova York) Webinar: clique aqui	Antonio Marco Campos Rabello – CFO e Diretor Executivo de RI Pedro Gomes de Souza (pedro.gs@csn.com.br) Mayra Favero Celleguin (mayra.celleguin@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).



Comentário do Desempenho

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADO

Legislação Societária (milhares de reais)

(R\$ Milhares de reais)

	1T25	4T24	1T24
Receita Líquida de Vendas	10.907.629	12.026.140	9.712.992
Mercado Interno	5.515.510	5.946.155	4.967.234
Mercado Externo	5.392.119	6.079.985	4.745.760
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(8.375.386)	(8.243.111)	(7.521.968)
CPV, sem Depreciação e Exaustão	(7.428.084)	(7.300.240)	(6.663.896)
Depreciação/ Exaustão alocada ao custo	(947.302)	(942.871)	(858.072)
Lucro Bruto	2.532.243	3.783.029	2.191.024
Margem Bruta (%)	23,2%	31,5%	22,6%
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	(1.277.630)	(1.607.812)	(1.405.417)
Despesas com Vendas	(1.046.247)	(1.385.570)	(1.186.697)
Despesas Gerais e Administrativas	(206.677)	(202.612)	(201.729)
Depreciação e Amortização em Despesas	(24.706)	(19.630)	(16.991)
Outras Receitas (Despesas) Líquidas	(445.410)	(1.016.865)	(295.992)
Resultado de Equivalência Patrimonial	78.434	133.743	93.320
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	887.637	1.292.095	582.935
Resultado Financeiro Líquido	(1.850.347)	(1.261.862)	(1.124.527)
Resultado Antes do IR e CSL	(962.710)	30.233	(541.592)
Imposto de Renda e Contribuição Social	231.130	(115.231)	61.930
Lucro Líquido (Prejuízo) do Período	(731.580)	(84.998)	(479.662)



Comentário do Desempenho

BALANÇO PATRIMONIAL Legislação Societária (milhares de reais)

	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2024
Ativo Circulante	35.568.495	39.785.692	32.517.010
Caixa e Equivalentes de Caixa	19.787.406	23.310.197	14.858.365
Aplicações Financeiras	963.730	911.378	1.592.292
Contas a Receber	2.511.099	2.900.998	2.486.782
Estoques	9.923.125	10.439.741	9.619.777
Tributos a recuperar	1.538.674	1.367.316	2.091.628
Outros Ativos Circulantes	844.461	856.062	1.868.166
Despesas Antecipadas	458.181	327.403	368.864
Dividendos a receber	202.492	201.436	180.917
Instrumentos financeiros derivativos	31.217	152.967	985.998
Outros	152.571	174.256	332.387
Ativo Não Circulante	64.189.777	64.120.962	59.326.342
Realizável a Longo Prazo	17.006.420	17.308.797	15.078.551
Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	196.820	169.977	252.340
Estoques	1.859.807	1.761.172	1.501.929
Tributos Diferidos	6.914.405	7.345.326	5.514.339
Outros Ativos Não Circulantes	8.035.388	8.032.322	7.809.943
Tributos a recuperar	2.707.319	2.799.951	2.471.686
Dépósitos Judiciais	621.327	632.950	494.511
Despesas antecipadas	57.959	57.478	68.568
Créditos Partes Relacionadas	3.761.323	3.695.607	3.511.956
Outros	887.460	846.336	1.263.222
Investimentos	6.040.046	5.948.051	5.757.563
Participações Societárias	5.838.985	5.746.011	5.551.870
Propriedades para Investimento	201.061	202.040	205.693
Imobilizado	30.749.695	30.426.023	27.997.220
Imobilizado em Operação	29.984.450	29.669.209	27.270.202
Direito de Uso em Arrendamento	765.245	756.814	727.018
Intangível	10.393.616	10.438.091	10.493.008
Total do Ativo	99.758.272	103.906.654	91.843.352
Passivo Circulante	21.729.319	25.116.475	25.152.607
Obrigações Sociais e Trabalhistas	559.977	560.695	464.385
Fornecedores	6.660.988	7.030.734	6.956.503
Obrigações Fiscais	633.924	719.253	748.218
Empréstimos e Financiamentos	5.493.040	8.821.679	9.011.923
Outras Obrigações	8.265.612	7.852.002	7.934.581
Dividendos e JCP a pagar	61.488	61.965	80.553
Adiantamento de clientes	4.176.091	3.648.639	2.015.273
Fornecedores - Risco Sacado	3.045.606	2.902.593	4.548.516
Passivos de Arrendamento	203.438	206.323	177.758
Outras obrigações	778.989	1.032.482	1.112.481
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	115.778	132.112	36.997
Passivo Não Circulante	61.768.891	63.331.063	46.931.837
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	47.773.029	48.092.942	37.376.384
Outras obrigações	10.544.927	11.844.793	5.949.735
Adiantamento de clientes	8.996.471	10.120.950	4.668.253
Passivos de Arrendamento	650.370	633.982	616.014
Instrumentos financeiros derivativos	96.820	157.857	47.844
Outras Obrigações	801.266	932.004	617.624
Tributos Diferidos	512.577	541.329	710.029
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	1.272.725	1.245.590	1.320.254
Outras Provisões	1.665.633	1.606.409	1.575.435
Provisões para Passivos Ambientais e Desativação	1.178.090	1.133.363	1.049.374
Plano de Pensão e Saúde	487.543	473.046	526.061
Patrimônio Líquido	16.260.062	15.459.116	19.758.908
Capital Social Realizado	10.240.000	10.240.000	10.240.000
Reserva de Capital	2.056.970	2.056.970	32.720
Reservas de Lucros	1.180.239	1.799.385	6.071.236
Lucro/(Prejuízo) Acumulado	-	-	(589.701)
Outros Resultados Abrangentes	(393.320)	(1.824.917)	1.543.190
Participação Acionistas Não Controladores	3.176.173	3.187.678	2.461.463
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	99.758.272	103.906.654	91.843.352



Comentário do Desempenho

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO Legislação Societária (milhares de reais)

	1T25	4T24	1T24
Fluxo de Caixa líquido das Atividades Operacionais	(1.153.595)	3.548.015	(616.088)
Lucro líquido / (Prejuízo) do exercício atribuível aos acionistas controladores	(619.146)	(633.131)	(589.701)
Lucro líquido / (Prejuízo) do exercício atribuível aos acionistas não controladores	(112.434)	548.037	110.039
Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	1.021.836	1.098.709	924.496
Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	(95.345)	(43.740)	(38.060)
Encargos sobre passivo de arrendamento	25.139	26.122	23.871
Depreciação, exaustão e amortização	999.188	993.489	895.902
Resultado de equivalência patrimonial	(78.434)	(133.744)	(93.320)
Tributos diferidos	(434.902)	(289.202)	(305.154)
Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	15.428	(5.130)	14.380
Variações cambiais, monetárias e hedge fluxo de caixa	(172.559)	1.602.351	38.978
Baixas de imobilizado e intangível	(12.886)	29.747	(12.004)
Atualização ações - VJR	(50.772)	124.301	(57.830)
Provisões passivos ambientais e desativação	44.720	56.148	30.569
Dividendos de investidas	-	204	-
Provisão (Reversão) para consumo e serviços	(34.048)	113.702	(56.843)
Ganho líquido com alienação de participação societária	-	(8.451)	-
Outras provisões	17.803	27.151	92.087
Variação dos ativos e passivos	(632.256)	1.315.283	(319.322)
Contas a receber - terceiros	547.478	(517.107)	581.080
Contas a receber - partes relacionadas	(2.768)	(29.819)	27.039
Estoques	(3.243)	298.675	(270.757)
Dividendos e créditos com partes relacionadas	1.317	(87.300)	-
Tributos a Compensar	(76.918)	79.148	(281.612)
Depósitos Judiciais	10.791	12.973	(2.630)
Fornecedores	(393.885)	(206.821)	(690.532)
Fornecedores - Risco Sacado e Forfaiting	147.404	(845.369)	339.082
Salários e encargos sociais	-	(78.837)	-
Tributos	(98.078)	300.886	(146.472)
Contas a pagar - partes relacionadas	(23.179)	(2.165)	(21.859)
Adiantamento de clientes de contratos de minérios e energia	(737.841)	2.522.106	(346.635)
Outros	(3.334)	(131.087)	493.973
Outros pagamentos e recebimentos	(1.034.927)	(1.273.831)	(1.274.178)
Juros Pagos	(962.355)	(1.258.014)	(767.807)
Recebimentos/pagamentos de operações com derivativos	(72.572)	(15.817)	(506.371)
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos	(1.182.781)	2.316.139	(834.502)
Investimentos/AFAC	(23.600)	-	(32.000)
Caixa pago pela aquisição da Gramperfil	(35.948)	-	-
Aquisição Ativo Imobilizado, propriedade para investimento e intangível	(1.126.705)	(2.058.563)	(784.081)
Empréstimos concedidos - partes relacionadas	(20.212)	(24.420)	(23.698)
Aplicação financeira, líquida de resgate	8.772	(24.326)	(2.500)
Recebimento de alienação de participação societária	-	4.419.786	-
Caixa recebido pela aquisição da Gramperfil	13.261	-	-
Recebimento de empréstimos e juros de partes relacionadas	1.651	3.662	7.777
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	(1.214.013)	(951.963)	271.603
Captações empréstimos e financiamentos	4.954.349	2.244.961	2.159.901
Amortização empréstimos - principal	(6.030.948)	(1.745.937)	(1.803.177)
Custo de Captação de empréstimos	(56.154)	(55.258)	(17.973)
Amortização de arrendamento	(81.260)	(84.242)	(67.068)
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-	(1.302.394)	(78)
Recompra de ações em tesouraria	-	(9.093)	-
Variação Cambial sobre caixa e equivalentes de Caixa	27.598	(54.402)	(8.865)
Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa	(3.522.791)	4.857.789	(1.187.853)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	23.310.197	18.452.408	16.046.218
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	19.787.406	23.310.197	14.858.365

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em São Paulo, capital. Fundada em 9 de abril de 1941 pelo governo de Getúlio Vargas, a Companhia foi privatizada em 1993. A CSN (denominada “Companhia” ou “Controladora”), em conjunto com suas subsidiárias, controladas, controladas em conjunto e coligadas (denominado “Grupo”), atua em cinco principais segmentos de negócios:

- (i) Siderurgia: produção e comercialização de aços planos e longos;
- (ii) Mineração: mineração e beneficiamento de minério de ferro, estanho, calcário e dolomita, bem como a comercialização de minério de ferro;
- (iii) Cimentos: produção e comercialização de cimentos ensacados e a granel, além de agregados e outros produtos relacionados;
- (iv) Energia: produção e comercialização de energia oriunda de fontes renováveis;
- (v) Logística: participações em ferrovias, concessão de portos e frota rodoviária.

A Companhia está listada na B3 – Brasil, Bolsa, Balcão, sob o código CSNA3, onde negocia suas ações ordinárias, e na bolsa de valores dos Estados Unidos, sob o código SID. Além disso, as controladas CSN Mineração S.A. e Companhia Estadual de Geração de Energia Elétrica possuem capital aberto, sendo que a CSN Mineração S.A. tem suas ações ordinárias negociadas na B3 sob o código CMIN3.

O Grupo CSN apresenta uma diversificação de negócios significativa, sendo um dos maiores produtores de aço no Brasil, o segundo maior exportador de minério de ferro e pioneiro no empilhamento de rejeitos para descaracterização de barragens. Além disso, ocupa a posição de segundo maior *player* no setor de cimento no país.

• Continuidade Operacional:

A Administração entende que a Companhia possui os recursos adequados para dar continuidade às suas operações. Desta forma, estas informações financeiras intermediárias referentes ao período findo em 31 de março de 2025 foram preparadas com base no pressuposto de continuidade operacional.

2. BASE DE PREPARAÇÃO E DECLARAÇÃO DE CONFORMIDADE

2.a) Declaração de conformidade

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas (“informações intermediárias”) foram preparadas e estão apresentadas de acordo com as políticas 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 o *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”), atualmente denominadas como *IFRS Accounting Standards*, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e sendo que apenas essas informações correspondem às utilizadas pela Administração da Companhia na sua gestão. As informações financeiras consolidadas estão identificadas como “Consolidado” e as informações financeiras individuais da Controladora estão identificadas como “Controladora”.

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

2.b) Base de apresentação

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico e ajustadas para refletir: (i) a mensuração ao valor justo de determinados ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos), bem como os ativos dos planos de pensão; e (ii) perdas pela redução ao valor recuperável de ativos ("impairment"). Quando o IFRS e CPCs permitem a opção entre o custo de aquisição ou outro critério de mensuração, o critério do custo de aquisição foi utilizado.

A preparação dessas informações financeiras requer da Administração o uso de certas estimativas contábeis, julgamentos e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis e os valores reportados na data do balanço dos ativos, passivos, receitas e despesas poderão divergir dos resultados reais futuros. As premissas utilizadas são baseadas no histórico e outros fatores considerados relevantes e são revisados pela Administração da Companhia.

As informações financeiras intermediárias foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o CPC 21 (R1) - "Demonstração Intermediária" e IAS 34 - "Interim Financial Reporting", de forma condizente com as normas estabelecidas pela CVM. Essas informações financeiras intermediárias não incluem todos os requerimentos de demonstrações financeiras anuais ou completas, dessa forma, devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras da Companhia para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Nesse contexto, nestas informações financeiras intermediárias não foram repetidas, seja por redundância ou por relevância em relação ao já apresentado nas seguintes notas explicativas das demonstrações financeiras anuais:

Nota 2.d - Políticas contábeis materiais

Nota 2.f - Adoção dos novos requisitos, normas, alterações e interpretações

Nota 9.b - Informações adicionais sobre as controladas diretas e indiretas

Nota 9.c - Principais eventos ocorridos nas controladas em 2024 e 2023

Nota 11.a - Ativos com vida útil indefinida

Nota 12 - Redução ao valor recuperável de ativos (*Impairment*)

Nota 19 - Tributos parcelados

Nota 22.a - Transações com controladores

Nota 22.c - Outras partes relacionadas não consolidadas

Nota 30 - Benefícios a empregados

Nota 31 - Compromissos

Nota 32 - Seguros

As informações financeiras individuais e consolidadas foram aprovadas pela Administração em 08 de maio de 2025.

2.c) Moeda funcional e moeda de apresentação

Os registros contábeis incluídos nas informações financeiras de cada uma das subsidiárias da Companhia são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico na qual cada subsidiária atua ("moeda funcional"). As informações intermediárias da controladora e consolidadas estão apresentadas em R\$ (Reais), que é a moeda funcional da Companhia e a moeda de apresentação do Grupo.

As operações em moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou da avaliação, na qual os itens são remensurados. Os saldos das contas de ativo e passivo são convertidos pela taxa cambial da data do balanço. Em 31 de março de 2025, US\$ 1 equivale a R\$ 5,7422

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

(R\$ 6,1923 em 31 de dezembro de 2024) e € 1 equivale a R\$ 6,1993 (R\$ 6,4363 em 31 de dezembro de 2024), conforme taxas extraídas do site do Banco Central do Brasil.

2.d) Demonstração do valor adicionado

Conforme a Lei 11.638/07, a apresentação da demonstração do valor adicionado é exigida para todas as companhias abertas. Essa demonstração foi preparada de acordo com o CPC 09 (R1) – Demonstração do Valor Adicionado. O IFRS não exige a apresentação desta demonstração, que neste relatório é apresentada como informação adicional.

3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e bancos				
No Brasil	1.027.034	701.494	103.093	34.180
No exterior	11.940.158	13.318.603	472.322	868.839
	12.967.192	14.020.097	575.415	903.019
Aplicações financeiras				
No Brasil	5.215.181	7.688.051	3.055.608	4.758.970
No exterior	1.605.033	1.602.049	1.610	4.629
	6.820.214	9.290.100	3.057.218	4.763.599
	19.787.406	23.310.197	3.632.633	5.666.618

Os recursos financeiros disponíveis no país são aplicados basicamente em títulos privados e públicos com rendimentos atrelados à variação dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI) e operações compromissadas lastreadas em títulos de renda fixa. A Companhia aplica parte dos recursos através dos fundos de investimentos exclusivos, cujas demonstrações financeiras foram consolidadas na Companhia.

Os recursos financeiros disponíveis no exterior, mantidos em dólar e euro, são aplicados em títulos privados, em bancos considerados pela Administração como de primeira linha e são remuneradas a taxas pré-fixadas.

4. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	Consolidado				Controladora			
	Circulante		Não Circulante		Circulante		Não Circulante	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Aplicações financeiras ⁽¹⁾	52.366	50.787	64.749	27.554	36.074	34.982		
Ações Usiminas ⁽²⁾	911.364	860.591			911.364	860.591		
Bonds ⁽³⁾			132.071	142.423			132.071	142.423
	963.730	911.378	196.820	169.977	947.438	895.573	132.071	142.423

- (1) São aplicações financeiras com modalidade restrita e vinculada em Certificado de Depósito Bancário (CDB) para garantia de carta fiança junto a instituições financeiras e aplicação financeira em títulos Públicos (LFT - Letras Financeiras do Tesouro), administrados por seus fundos exclusivos. A controlada CSN Cimentos Brasil mantém aplicações financeiras com restrição de disponibilidade em garantia a um passivo, cujo prazo de resgate é indeterminado, com saldo de R\$ 8.728 em 31 de março de 2025, e R\$ 8.497 em 31 de dezembro de 2024. A Elizabeth Cimentos e a Estanho de Rondônia, controladas pela CSN, possuem aplicações vinculadas a contratos de financiamento, com vencimentos em 2030 e 2028, respectivamente, no montante de R\$ 20.415 (R\$19.057 em 31 de dezembro de 2024).
- (2) As ações da Usiminas detidas pela Companhia deixaram de ser consideradas como garantias (alienação fiduciária) a partir de 08 de junho de 2024.
- (3) Bonds junto ao Banco Fibra com vencimento em fevereiro de 2028 (vide nota 20.a).

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

5. CONTAS A RECEBER

	Ref.	Consolidado		Controladora	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Clientes					
Terceiros					
No Brasil		1.510.335	1.457.840	776.413	868.360
No exterior		1.088.311	1.563.075	27.754	47.258
		2.598.646	3.020.915	804.167	915.618
Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa		(214.367)	(212.088)	(96.975)	(95.617)
		2.384.279	2.808.827	707.192	820.001
Partes Relacionadas	20.a	126.820	92.171	923.199	735.140
		2.511.099	2.900.998	1.630.391	1.555.141

A composição do saldo bruto das contas a receber de clientes terceiros é demonstrada da seguinte forma:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
A vencer	2.177.977	2.522.661	660.080	821.965
Vencidos até 30 dias	88.207	180.249	4.554	257
Vencidos até 180 dias	129.014	139.106	41.849	1.442
Vencidos acima de 180 dias	203.448	178.899	97.684	91.954
	2.598.646	3.020.915	804.167	915.618

As movimentações nas perdas estimadas de crédito de contas a receber de clientes da Companhia são as seguintes:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo inicial	(212.088)	(226.053)	(95.617)	(119.558)
(Perdas)/Reversão estimadas de créditos	(3.723)	3.964	(2.373)	18.627
Recuperação e baixa de créditos	1.444	10.001	1.015	5.314
Saldo final	(214.367)	(212.088)	(96.975)	(95.617)

A Companhia realiza operações de cessão de crédito sem coobrigação. Após a cessão das duplicatas/títulos do cliente e recebimento dos recursos provenientes do fechamento de cada operação, a CSN liquida as contas a receber relacionadas e se desobriga integralmente do risco de crédito das operações. Os encargos financeiros na operação de cessão de crédito no período findo em 31 de março de 2025 foram de R\$ 13.895 no consolidado e de R\$ 9.511 na controladora, classificados no resultado financeiro.

6. ESTOQUES

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Produtos acabados	3.704.045	4.250.175	2.115.989	2.623.991
Produtos em elaboração	3.904.972	3.976.448	1.787.354	1.888.560
Matérias-primas	2.774.984	2.845.578	1.786.481	1.902.306
Almoxarifado	1.466.134	1.255.176	636.280	459.792
Adiantamento a fornecedores	61.710	23.463	35.303	1.432
(-) Perdas estimadas	(128.913)	(149.927)	(42.620)	(36.835)
	11.782.932	12.200.913	6.318.787	6.839.246
Classificado:				
Circulante	9.923.125	10.439.741	6.318.787	6.839.246
Não Circulante ⁽¹⁾	1.859.807	1.761.172		
	11.782.932	12.200.913	6.318.787	6.839.246

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

(1) Estoques de longo prazo de minério de ferro que serão processados quando da implementação de novas plantas de beneficiamento, que gerarão como produto o *Pellet Feed*. O início das operações está previsto para o quarto trimestre de 2027.

As movimentações nas perdas estimadas em estoques são as seguintes:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo inicial	(149.927)	(121.871)	(36.835)	(24.304)
Reversão/(Perdas estimadas) de estoques de baixa rotatividade e obsolescência	21.014	(28.056)	(5.785)	(12.531)
Saldo final	(128.913)	(149.927)	(42.620)	(36.835)

7. TRIBUTOS A RECUPERAR

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços	1.712.904	1.717.547	1.081.641	1.116.394
Tributos federais brasileiros	2.409.311	2.336.854	1.386.606	1.376.319
Outros tributos	123.778	112.866	21.140	13.767
	4.245.993	4.167.267	2.489.387	2.506.480
Classificado:				
Circulante	1.538.674	1.367.316	644.587	668.137
Não Circulante	2.707.319	2.799.951	1.844.800	1.838.343
	4.245.993	4.167.267	2.489.387	2.506.480

Os créditos decorrem, principalmente, de ICMS, PIS e COFINS incidentes sobre compras de insumos e ativo imobilizado, conforme legislação vigente. Estes créditos são realizados naturalmente através de compensações com débitos de mesma natureza ou com outros tributos federais, nas hipóteses autorizadas pela legislação. Com base em análises e projeções realizadas pela Administração, a Companhia não prevê riscos de não realização destes créditos tributários.

8. OUTROS ATIVOS CIRCULANTES E NÃO CIRCULANTES

	Ref.	Consolidado				Controladora			
		Circulante		Não Circulante		Circulante		Não Circulante	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Depósitos judiciais	18			621.327	632.950			201.321	202.212
Instrumentos financeiros derivativos	13	31.217	152.967	41.970					
Dividendos a receber	20.a	202.492	201.436			502.112	501.267		
Despesas antecipadas		458.181	327.403	8.829	9.770	269.590	208.557	5.294	6.093
Ativo atuarial	20.a			49.130	47.708			38.217	37.059
Créditos com partes relacionadas	20.a	7.179	7.146	3.761.323	3.695.607	360.218	252.380	4.916.046	4.293.152
Empréstimos com partes relacionadas		5.348	5.315	1.968.744	1.903.028	5.348	5.315	3.120.687	2.499.112
Outros créditos com partes relacionadas		1.831	1.831	1.792.579	1.792.579	354.870	247.065	1.795.359	1.794.040
Outros ativos		145.392	167.111	845.490	846.335	57.242	50.291	823.151	821.765
Títulos para negociação		3.116	2.947			2.965	2.814		
Empréstimos compulsório da Eletrobrás				59.372	51.012			56.654	48.437
Débitos de empregados		104.304	92.628			53.967	47.332		
Receíveis por indenização ⁽¹⁾				784.216	790.914			766.430	773.241
Termo de Acordo GSF DFESA		13.075	14.264		2.377				
Adiantamento a Fornecedores		1.774	2.242						
Outros		23.123	55.030	1.902	2.032	310	145	67	87
		844.461	856.063	5.328.069	5.232.370	1.189.162	1.012.495	5.984.029	5.360.281

(1) O saldo de R\$ 592.464 apresentado no ativo não circulante refere-se ao crédito líquido e certo, oriundo do trânsito em julgado de decisão judicial favorável à Companhia, principalmente devido a perdas e danos decorrentes de afundamento de tensão no fornecimento de energia nos períodos de janeiro/1991 a junho/2002. Em setembro de 2024, a Companhia efetuou a cessão de direitos creditórios dos valores pagos a maior de frete ferroviário do período de abril de 1994 até março de 1996 à empresa RFFSA e recebeu R\$ 442.246 na operação, registrando

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

um deságio de R\$ 84.237. A Companhia possui opção de compra, podendo exercê-la de forma unilateral conforme preço acordado entre as partes até 31 de dezembro de 2025 ou até 5 dias após a liquidação do saldo pelo devedor.

9. BASE DE CONSOLIDAÇÃO E INVESTIMENTOS

As políticas contábeis foram tratadas de maneira uniforme em todas as empresas consolidadas. As informações financeiras consolidadas no período findo em 31 de março de 2025 e as demonstrações financeiras consolidadas no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 incluem as seguintes controladas e controladas em conjunto, diretas e indiretas, coligadas, além dos fundos exclusivos, conforme demonstrado a seguir:

Empresas	Participação no capital social (%)		Atividades principais
	31/03/2025	31/12/2024	
Participação direta em controladas: consolidação integral			
CSN Islands VII Corp.	100,00	100,00	Operações financeiras
CSN Inova Ventures	100,00	100,00	Participações societárias e operações financeiras
CSN Islands XII Corp.	100,00	100,00	Operações financeiras
CSN Steel S.L.U.	100,00	100,00	Participações societárias e operações financeiras
TdBB S.A (*)	100,00	100,00	Participações societárias
Sepetiba Tecon S.A.	99,99	99,99	Serviços portuários
Minérios Nacional S.A.	99,99	99,99	Mineração e participações societárias
Companhia Florestal do Brasil	99,99	99,99	Reflorestamento
Estanho de Rondônia S.A.	99,99	99,99	Mineração de estanho
Companhia Metalúrgica Prada	99,89	99,89	Fabricação de embalagens e distribuição de produtos siderúrgicos
CSN Mineração S.A.	69,01	69,01	Mineração
CSN Energia S.A.	99,99	99,99	Comercialização de energia elétrica
FTL - Ferrovia Transnordestina Logística S.A.	92,71	92,71	Logística ferroviária
Nordeste Logística S.A.	99,99	99,99	Serviços portuários
CSN Inova Ltd.	100,00	100,00	Assessoria e implementação de novos projetos de desenvolvimento
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	99,99	99,99	Prestação de serviços
CSN Cimentos Brasil S.A.	99,99	99,99	Fabricação e comercialização de cimentos
Berkeley Participações e Empreendimentos S.A.	100,00	100,00	Geração de energia elétrica e participações societárias
CSN Inova Soluções S.A.	99,99	99,99	Participações societárias
CSN Participações I	99,90	99,90	Participações societárias
Circula Mais Serviços de Intermediação Comercial S.A.	0,10	0,10	Intermediação comercial de compra e venda de ativos e materiais em geral
CSN Participações III	99,90	99,90	Participações societárias
CSN Participações IV	99,90	99,90	Participações societárias
CSN Participações V	99,90	99,90	Participações societárias
CSN Incorporação e Participações Ltda.	99,99	99,99	Participações societárias

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Participação indireta em controladas: consolidação integral			
Lusosider Proyectos Siderúrgicos S.A.	100,00	100,00	Participações societárias e comercialização de produtos
Lusosider Aços Planos, S. A.	100,00	100,00	Siderurgia e participações societárias
CSN Resources S.A.	100,00	100,00	Operações financeiras e participações societárias
Companhia Brasileira de Latas	99,89	99,89	Comercialização de latas e embalagens em geral e participações societárias
Companhia de Embalagens Metálicas MMSA	99,88	99,88	Produção e comercialização de latas e atividades afins
Companhia de Embalagens Metálicas - MTM	99,88	99,88	Produção e comercialização de latas e atividades afins
CSN Productos Siderúrgicos S.L.	100,00	100,00	Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
Stalwerk Thüringen GmbH	100,00	100,00	Produção e comercialização de aços longos e atividades afins
CSN Steel Sections Polska Sp.Z.o.o	100,00	100,00	Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
CSN Mining Holding, S.L.U.	69,01	69,01	Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
CSN Mining GmbH	69,01	69,01	Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
CSN Mining Asia Limited	69,01	69,01	Representação comercial
Lusosider Ibérica S.A.	100,00	100,00	Siderurgia, atividades comerciais e industriais e participações societárias
Companhia Siderúrgica Nacional, LLC	100,00	100,00	Importação e distribuição/revenda dos produtos
Elizabeth Cimentos S.A.	99,99	99,99	Fabricação e comercialização de cimentos
Santa Ana Energética S.A.	99,99	99,99	Geração de energia elétrica
Topázio Energética S.A.	99,99	99,99	Geração de energia elétrica
Brasil Central Energia Ltda.	99,99	99,99	Geração de energia elétrica
Circula Mais Serviços de Intermediação Comercial S.A.	99,99	99,99	Intermediação comercial de compra e venda de ativos e materiais em geral
Metalgráfica Iguazu S.A	99,89	99,89	Fabricação de embalagens metálicas
Companhia Energética Chapecó	69,01	69,01	Geração de energia elétrica
Companhia Estadual de Geração de Energia Elétrica - CEEE-G	100,00	100,00	Geração de energia elétrica
Ventos de Vera Cruz S.A.	99,99	99,99	Geração de energia elétrica
Ventos de Curupira S.A	99,99	99,99	Geração de energia elétrica
Ventos de Povo Novo S.A.	99,99	99,99	Geração de energia elétrica
MAZET Maschinenbau und Zerspanungstechnik Unterwellenborn GmbH	100,00	100,00	Produção e comercialização de aços longos e atividades afins
CSN ITC Solutions AG ⁽¹⁾	55,20		Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
CSN Mining International GmbH	69,01	69,01	Comercialização e representação de produtos
Gramperfil S.A. ⁽²⁾	90,00		Produção e comercialização de perfis metálicos
CSN International Steel GmbH	100,00	100,00	Comercialização e representação de produtos
Participação direta em empresas com controle compartilhado classificadas como joint-operation: consolidação proporcional			
Itá Energética S.A.	48,75	48,75	Geração de energia elétrica
Participação direta em empresas com controle compartilhado classificadas como joint-venture: equivalência patrimonial			
MRS Logística S.A.	18,75	18,75	Transporte ferroviário
Aceros Del Orinoco S.A. (*)	31,82	31,82	Companhia dormente
Transnordestina Logística S.A.	48,03	48,03	Logística ferroviária
Equimac S.A	50,00	50,00	Aluguel de máquinas e equipamentos comerciais e industriais
Participação indireta em empresas com controle compartilhado classificadas como joint-venture: equivalência patrimonial			
MRS Logística S.A.	12,93	12,93	Transporte ferroviário
Participação direta em coligadas: equivalência patrimonial			
Arvedi Metaller do Brasil S.A.	20,00	20,00	Metalurgia e participações societárias
Panatlântica S.A.	29,92	29,92	Siderurgia
Participação indireta em coligadas: equivalência patrimonial			
Jaguari Energética S.A.	10,50	10,50	Geração de energia elétrica
Chapecoense Geração S.A.	9,00	9,00	Geração de energia elétrica
Companhia Energética Rio das Antas - Ceran	30,00	30,00	Geração de energia elétrica
Foz Chapecó Energia S.A.	9,00	9,00	Geração de energia elétrica
Fundos Exclusivos Participação direta: consolidação integral			
Diplic II - Fundo de investimento multimercado crédito privado	100,00	100,00	Fundo de investimento
Caixa Vértice - Fundo de investimento multimercado crédito privado	100,00	100,00	Fundo de investimento
VR1 - Fundo de investimento multimercado crédito privado	100,00	100,00	Fundo de investimento
Consórcios			
Consórcio Itaipu ⁽³⁾	99,99	100,00	Geração de energia elétrica
Consórcio Passo Real ⁽⁴⁾	96,55	100,00	Geração de energia elétrica
Consórcio da Usina Hidrelétrica de Igarapava	17,92	17,92	Geração de energia elétrica
Consórcio Dona Francisca	15,00	15,00	Geração de energia elétrica

(*) Companhias dormentes.

- Em 05 março de 2025 houve a constituição da CSN ITC Solutions AG. A Companhia possui participação de 55,2% na empresa CSN ITC Solutions AG, por meio de sua controlada indireta CSN Mining International GmbH - dona de 80% da CSN IT. Localizada na Suíça, a empresa é constituída sob a forma de sociedade anônima. As atividades da CSN IT consistem em comercializar, distribuir e processar minério de ferro e produtos relacionados em mercados-chave de expansão estratégica, com o objetivo de agregar valor a esses produtos explorando e buscando oportunidades de negócios relacionadas, na Suíça ou no exterior;
- Em março houve a aquisição da Gramperfil S.A., cuja totalidade do capital social é detida pela CSN Steel S.L. Em 23 de março de 2025, a Companhia concluiu a aquisição da empresa Gramperfil S.A. pelo valor total de EUR 11.801. Localizada em Portugal, a empresa é constituída sob a forma de sociedade anônima. As atividades da Gramperfil S.L consistem em produzir, comercializar e transformar perfis metálicos e acessórios, além de importar e expor perfis e acessórios para construção metálica e civil;

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

- (3) Em 21 de março de 2025 houve o 1º aditivo ao termo de constituição do Consórcio Itaúba, o qual redistribuiu a participação societária das consorciadas; a consorciada Companhia Siderúrgica Nacional passou a deter 39,03% e a CSN Cimentos S.A. passou a deter 60,97% do Consórcio;
- (4) Em 21 de março de 2025 houve o 1º aditivo ao termo de constituição do consórcio Passo Real, o qual alterou a participação societária das consorciadas; a consorciada Companhia Siderúrgica Nacional passou de 46,97% para 56,40%, a Elizabeth Cimentos S.A. passou de 28,18% para 24,14%, a CSN Mineração S.A. passou de 23,29% para 11,09%, Minérios Nacional S.A. manteve sua participação em 1,56%. Além disso, houve o ingresso de novas consorciadas, as quais sejam: Companhia Metalúrgica Prada com 3,36% de participação societária, Metalgráfica Iguaçu S.A. com 0,34% e Estanho de Rondônia S.A. com 3,11%.

9.a) Movimentação dos investimentos em empresas controladas, controladas em conjunto, operações em conjunto, coligadas e outros investimentos

As posições apresentadas em 31 de março de 2025 e as movimentações referem-se à participação detida pela CSN nessas empresas:

Consolidado							
Empresas	Ref.	Saldo final em 31/12/2024	Dividendos	Resultado de equivalência patrimonial	Resultado abrangente	Outros	Saldo final em 31/03/2025
Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial							
Joint-venture, Joint-operation e Coligada							
MRS Logística		2.799.168		105.997	6		2.905.171
Fair Value MRS		480.622					480.622
Amortização Fair Value MRS		(105.719)		(2.937)			(108.656)
Transnordestina Logística S.A.		1.137.345		(7.333)			1.130.012
Fair Value -Transnordestina		659.106					659.106
Arvedi Metalfer do Brasil S.A.		35.257		458			35.715
Panatlântica S.A		225.764		4.287			230.051
Equimac S.A		31.733	(2.187)	2.544			32.090
Participação indireta em coligadas - CEEE-G		146.753	(210)	(1.922)			144.621
Fair Value participação indireta CEEE-G		319.709					319.709
Amortização Fair Value participação indireta CEEE-G		(42.523)		(5.281)			(47.804)
		5.687.215	(2.397)	95.813	6		5.780.637
Outras participações							
Outros ⁽¹⁾		58.796				(448)	58.348
		58.796				(448)	58.348
Total de participações societárias		5.746.011	(2.397)	95.813	6	(448)	5.838.985
Classificação dos investimentos no balanço patrimonial							
Participações societárias		5.746.011					5.838.985
Propriedade para Investimento		202.040					201.061
Total de investimentos no ativo		5.948.051					6.040.046

- (1) São investimentos estratégicos em startups efetuados pela controlada CSN Inova Ventures nas seguintes empresas: Alinea Health Holdings Ltda. I.Systems Aut. Ind., 2D Materials, H2Pro Ltda, 1S1 Energy, Traive INC., OICO Holdings e Global Dot.

A conciliação do resultado de equivalência patrimonial das empresas com controle compartilhado classificadas como joint-venture e coligadas e o montante apresentado na demonstração do resultado é apresentada a seguir e decorre da eliminação dos resultados das transações da CSN com essas empresas:

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

	31/03/2025	Consolidado 31/03/2024
Resultado equivalência de coligada e joint-venture		
MRS Logística S.A.	105.997	116.530
Transnordestina Logística S.A.	(7.333)	(6.645)
Arvedi Metalfer do Brasil S.A.	458	1
Equimac S.A.	2.544	457
Participação indireta em coligadas - CEEE-G	(1.922)	11.313
Panatlântica S.A.	4.287	1.368
Amortização de <i>Fair Value</i>	(8.218)	(7.592)
	95.813	115.432
Reclassificação IAS 28 ⁽¹⁾	(17.487)	(22.120)
Outros	108	8
Resultado de equivalência ajustado	78.434	93.320

(1) A margem operacional das operações intercompanhias com empresas do grupo classificadas como *joint-ventures*, que não são consolidadas, são reclassificados na Demonstração do Resultado do grupo de Investimentos para os grupos de custos e imposto de renda e contribuição social.

Abaixo é apresentado a movimentação do investimento da Controladora:

Empresas	Controladora					
	Saldo final em 31/12/2024	Aumento de capital	Dividendos	Resultado de equivalência patrimonial	Resultado abrangente	Saldo final em 31/03/2025
Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial						
Controladas						
CSN Steel S.L.U.	4.618.406			(58.495)	(108.927)	4.450.984
Sepetiba Tecon S.A.	302.152			4.558		306.710
Minérios Nacional S.A.	90.578			(13.404)		77.174
Valor Justo - Minérios Nacional	2.122.071					2.122.071
Companhia Metalúrgica Prada	18.686			(40.818)		140.868
Ágio - Companhia Metalúrgica Prada	63.509					63.509
CSN Mineração S.A.	7.086.794			(246.547)	222.158	7.062.405
CSN Energia S.A.	20.142			(295)		19.847
FTL - Ferrovia Transnordestina Logística S.A.	100.314			(18.908)		81.406
Companhia Florestal do Brasil	1246.403			(17.670)	33	1228.766
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	84.226			14.212		98.438
Ágio - CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	15.225					15.225
CSN Cimentos Brasil S.A.	6.612.579			(92.879)		6.519.700
Outros	313	15		9		335
	22.544.398	15		(470.237)	113.264	22.187.438
Joint-venture, Joint-operation e Coligada						
Itá Energética S.A.	177.351			3.196		180.547
MRS Logística S.A.	1400.002			53.014	3	1453.019
Transnordestina Logística S.A.	1.137.345			(7.333)		1.130.012
Fair Value - Transnordestina	659.106					659.106
Equimac S.A.	317.333		(2.187)	2.544		32.090
Panatlântica S.A.	225.764			4.287		230.051
Arvedi Metalfer do Brasil S.A.	35.257			458		35.715
	3.666.558		(2.187)	56.166	3	3.720.540
Outras participações						
Lucros nos estoques de controladas	(53.731)			12.145		(41.586)
Outros Investimentos	40					40
	(53.691)			12.145		(41.546)
Total de participações societárias	26.157.265	15	(2.187)	(401.926)	113.267	25.866.432

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Controladas com passivo a descoberto			
CSN Islands VII Corp.	(3.255.338)	173.862	(3.081.476)
CSN Inova Ventures	(3.348.913)	52.865	(3.196.048)
CSN Islands XII Corp.	(4.803.727)	188.380	(4.615.347)
Estanho de Rondônia S.A.	(47.190)	13.000	(23.182)
Outros	(3.645)	(622)	(4.267)
Total controladas com passivo a descoberto	(11.458.813)	13.000	(10.954.510)
Resultado equivalência patrimonial		89.377	
Classificação dos investimentos no balanço patrimonial			
Participações societárias	26.157.265		25.866.432
Propriedade para Investimento	135.557		135.018
Total de investimentos ativo	26.292.822		26.001.450
Provisão para Investimentos com Passivo a Descoberto (passivo)	(11.458.813)		(10.954.510)
Total de investimentos ativo e passivo	14.834.009		15.046.940

9.b) Investimentos em empresas controladas em conjunto (*joint ventures*) e em operações em conjunto (*joint operations*)

Os saldos do balanço patrimonial e demonstração de resultados das empresas cujo controle é compartilhado estão demonstrados a seguir e referem-se a 100% dos resultados das empresas:

Participação (%)	31/03/2025				31/12/2024			
	<i>Joint-Venture</i>		<i>Joint-Operation</i>		<i>Joint-Venture</i>		<i>Joint-Operation</i>	
	MRS Logística	Transnordestina Logística	Equimac S.A.	Itá Energética	MRS Logística	Transnordestina Logística	Equimac S.A.	Itá Energética
	37,49%	48,03%	50,00%	48,75%	37,49%	48,03%	50,00%	48,75%
Balanço Patrimonial								
Ativo circulante								
Caixa e equivalentes de caixa	3.709.125	584.671	20.290	93.660	4.147.393	277.966	22.028	82.129
Adiantamento a fornecedores	41.805	39.122	118	500	42.649	45.512	49	395
Outros ativos	1.065.152	74.578	19.415	29.255	1.182.598	83.348	25.070	27.251
Total ativo circulante	4.816.082	698.371	39.823	123.415	5.372.640	406.826	47.147	109.775
Ativo não circulante								
Outros ativos	455.602	139.772	259	9.746	448.946	143.562	142	10.144
Investimentos, Imobilizado e Intangível	15.183.732	13.538.604	75.363	256.016	14.791.500	13.193.728	75.782	263.998
Total ativo não circulante	15.639.334	13.678.376	75.622	265.762	15.240.446	13.337.290	75.924	274.142
Total do Ativo	20.455.416	14.376.747	115.445	389.177	20.613.086	13.744.116	123.071	383.917
Passivo circulante								
Empréstimos e financiamentos	524.605	44.900	24.986		547.803	36.181	19.009	
Passivos de arrendamento	752.953		402		738.978		288	
Outros passivos	1.598.210	152.007	11.846	14.125	2.103.399	128.528	16.642	15.664
Total passivo circulante	2.875.768	196.907	37.234	14.125	3.390.180	164.709	35.939	15.664
Passivo não circulante								
Empréstimos e Financiamentos	7.695.751	8.562.330	10.379		7.524.173	7.943.354	21.074	
Passivos de arrendamento	1.013.798		213		1.158.058		213	
Outros passivos	1.121.434	3.265.214	3.439	4.698	1.074.757	3.268.493	2.379	4.457
Total passivo não circulante	9.830.983	11.827.544	14.031	4.698	9.756.988	11.211.847	23.666	4.457
Patrimônio líquido	7.748.665	2.352.296	64.180	370.354	7.465.918	2.367.560	63.466	363.796
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	20.455.416	14.376.747	115.445	389.177	20.613.086	13.744.116	123.071	383.917
Participação (%)	01/01/2025 a 31/03/2025				01/01/2024 a 31/03/2024			
	<i>Joint-Venture</i>		<i>Joint-Operation</i>		<i>Joint-Venture</i>		<i>Joint-Operation</i>	
	MRS Logística	Transnordestina Logística	Equimac S.A.	Itá Energética	MRS Logística	Transnordestina Logística	Equimac S.A.	Itá Energética
	37,49%	48,03%	50,00%	48,75%	37,49%	48,03%	50,00%	48,75%
Demonstrações de Resultados								
Receita Líquida	1.676.603		23.101	49.262	1.643.868		10.992	45.616
Custos dos Produtos e Serviços Vendidos	(969.927)		(12.456)	(24.230)	(837.184)		(6.135)	(29.543)
Lucro Bruto	706.676		10.645	25.032	806.684		4.857	16.073
(Despesas) e Receitas Operacionais	(105.397)	(13.572)	(1.639)	(18.068)	(42.759)	(10.192)	(1.242)	(20.809)
Resultado Financeiro Líquido	(197.871)	(1.693)	(1.250)	1.760	(280.768)	(3.642)	(378)	1.300
Lucro/(Prejuízo) antes do IR/CSLL	403.408	(15.265)	7.756	8.724	483.157	(13.834)	3.237	(3.436)
IR/CSLL correntes e diferidos	(120.691)		(1.497)	(2.167)	(167.297)		(1.299)	17
Lucro líquido/(prejuízo) do período	282.717	(15.265)	6.259	6.557	315.860	(13.834)	1.938	(3.419)

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)
9.c) Propriedades para investimento

O saldo de propriedades para investimento está demonstrado abaixo:

Ref.	Consolidado			Controladora		
	Terrenos	Edificações	Total	Terrenos	Edificações	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2024	156.858	45.182	202.040	94.257	41.300	135.557
Custo	156.858	83.285	240.143	94.257	74.389	168.646
Depreciação acumulada		(38.103)	(38.103)		(33.089)	(33.089)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	156.858	45.182	202.040	94.257	41.300	135.557
Depreciação		(979)	(979)		(539)	(539)
Saldo em 31 de março de 2025	156.858	44.203	201.061	94.257	40.761	135.018
Custo	156.858	83.285	240.143	94.257	74.389	168.646
Depreciação acumulada		(39.082)	(39.082)		(33.628)	(33.628)
Saldo em 31 de março de 2025	156.858	44.203	201.061	94.257	40.761	135.018

A estimativa da Administração da Companhia do valor justo das propriedades para investimento foi realizada para 31 de dezembro de 2024. O valor justo de propriedade para investimento no consolidado em 31 de março de 2025 é de R\$2.431.581 (R\$2.431.581 em 31 de dezembro de 2024) e na controladora R\$2.306.478 (R\$2.306.478 em 31 de dezembro 2024).

As médias de vidas úteis estimadas para os períodos são as seguintes (em anos):

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Edificações	28	28	30	30

10. IMOBILIZADO

10.a) Composição do imobilizado

Ref.	Consolidado						
	Terrenos	Edificações e Infraestrutura	Máquinas, equipamentos e instalações	Móveis e Utensílios	Obras em andamento (*)	Direito de Uso (I)	Outros (**) Total
Saldo em 31 de dezembro de 2024	592.716	4.772.512	17.969.066	105.055	5.881.336	756.814	30.426.023
Custo	592.716	9.664.220	43.110.825	372.094	5.881.336	1.269.089	61.812.399
Depreciação acumulada		(4.891.708)	(25.141.759)	(267.039)		(512.275)	(31.386.376)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	592.716	4.772.512	17.969.066	105.055	5.881.336	756.814	30.426.023
Efeito de ajuste de conversão	(1.630)	(2.036)	(25.707)	(2.089)	(1.081)	(4.090)	(36.797)
Aquisições	1.179	219	129.143	1.764	994.102	1.826	1.128.233
Juros capitalizados	26				78.944		78.944
Baixas e perdas estimadas, líquidas de reversão	25		12.900		(4)		12.896
Depreciação	24	(80.014)	(791.034)	(4.339)		(60.735)	(948.153)
Transferências para outras categorias de ativos		(3.696)	78.735	543.674	12.131	(638.165)	7.321
Transferência entre grupos - intangível e PPI			(1.267)		(10.313)		(11.580)
Remensuração do Direito de Uso						72.330	72.330
Aquisição de subsidiária no exterior	5.390	19.270	5.159				29.819
Outros		(699)	(687)		(322)	(900)	(2.010)
Saldo em 31 de março de 2025	593.959	4.787.987	17.841.247	112.522	6.304.497	765.245	30.749.695
Custo	593.959	9.798.930	43.717.574	386.733	6.304.497	1.299.608	63.027.202
Depreciação acumulada		(5.010.943)	(25.876.327)	(274.211)		(534.363)	(32.277.507)
Saldo em 31 de março de 2025	593.959	4.787.987	17.841.247	112.522	6.304.497	765.245	30.749.695

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Controladora								
	Ref.	Terrenos	Edificações e Infraestrutura	Máquinas, equipamentos e instalações	Móveis e Utensílios	Obras em andamento (*)	Direito de Uso (i)	Outros (**)
Saldo em 31 de dezembro de 2024		25.618	328.915	7.229.728	11.471	1.984.214	37.582	46.885
Custo		25.618	600.505	18.210.106	106.548	1.984.214	48.227	175.734
Depreciação acumulada		-	(271.590)	(10.980.378)	(95.077)	-	(10.645)	(128.849)
Saldo em 31 de dezembro de 2024		25.618	328.915	7.229.728	11.471	1.984.214	37.582	46.885
Aquisições				66.875	89	474.433		
Juros capitalizados	26					42.432		
Baixas e perdas estimadas, líquidas de reversão	25			14.177				
Depreciação	24		(7.615)	(334.908)	(772)		(2.602)	(3.274)
Transferências para outras categorias de ativos		(3)	63.144	195.972	1.358	(270.250)		9.779
Transferência para intangível						(9.357)		
Remensuração do Direito de Uso							1.944	
Saldo em 31 de março de 2025		25.615	384.444	7.171.844	12.146	2.221.472	36.924	53.390
Custo		25.615	663.649	18.487.129	107.996	2.221.472	46.836	185.532
Depreciação acumulada			(279.205)	(11.315.285)	(95.850)		(9.912)	(132.142)
Saldo em 31 de março de 2025		25.615	384.444	7.171.844	12.146	2.221.472	36.924	53.390

(*) Destaca-se avanço nos projetos de: (i) expansão dos negócios, principalmente expansão do porto em Itaguaí e Casa de Pedra, projeto de Itabirito e recuperação de rejeitos das barragens; (ii) projetos de novas plantas integradas de cimento (iii); reparo geral do alto-forno e baterias de coque na Usina Presidente Vargas; e, (iv) adicionado dos juros capitalizados no período.

(**) Referem-se substancialmente a ativos classificados como veículos e hardwares.

As médias de vidas úteis estimadas são as seguintes (em anos):

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Edificações e infraestrutura	31	33	27	28
Máquinas, equipamentos e instalações	17	17	18	18
Móveis e utensílios	10	10	12	12
Outros	11	10	9	10

10.b)Direito de uso

Abaixo as movimentações do direito de uso:

Consolidado					
	Terrenos	Edificações e Infraestrutura	Máquinas, equipamentos e instalações	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2024	537.008	83.112	114.612	22.082	756.814
Custo	655.481	150.311	360.925	102.372	1.269.089
Depreciação acumulada	(118.473)	(67.199)	(246.313)	(80.290)	(512.275)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	537.008	83.112	114.612	22.082	756.814
Efeito de ajuste de conversão		(3.034)	(549)	(507)	(4.090)
Adição		1.826			1.826
Remensuração	6.549	(21)	51.451	14.351	72.330
Depreciação	(10.006)	(3.840)	(40.274)	(6.615)	(60.735)
Outros		(900)			(900)
Saldo em 31 de março de 2025	533.551	77.143	125.240	29.311	765.245
Custo	660.981	147.710	375.997	114.920	1.299.608
Depreciação acumulada	(127.430)	(70.567)	(250.757)	(85.609)	(534.363)
Saldo em 31 de março de 2025	533.551	77.143	125.240	29.311	765.245

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

	Controladora			
	Terrenos	Máquinas, equipamentos e instalações	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2024	37.394	188		37.582
Custo	43.969	2.567	1.691	48.227
Depreciação acumulada	(6.575)	(2.379)	(1.691)	(10.645)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	37.394	188		37.582
Remensuração	1.543		401	1.944
Depreciação	(2.307)	(146)	(149)	(2.602)
Saldo em 31 de março de 2025	36.630	42	252	36.924
Custo	44.562	182	2.092	46.836
Depreciação acumulada	(7.932)	(140)	(1.840)	(9.912)
Saldo em 31 de março de 2025	36.630	42	252	36.924

11. INTANGÍVEL

	Ref.	Ágio	Relações com Clientes	Software	Marcas e patentes	Direitos e Licenças (*)	Outros	Consolidado	Controladora	
								Total	Software	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2024		4.126.255	40.239	114.000	252.428	5.902.886	2.283	10.438.091	68.070	68.070
Custo		4.675.302	858.748	389.604	256.085	6.384.805	2.283	12.566.827	217.832	217.832
Amortização acumulada		(549.047)	(818.509)	(275.604)	(3.657)	(481.919)		(2.128.736)	(149.762)	(149.762)
Saldo em 31 de dezembro de 2024		4.126.255	40.239	114.000	252.428	5.902.886	2.283	10.438.091	68.070	68.070
Efeito de ajuste de conversão			(2.209)	(787)	(4.721)	(3)	(91)	(7.811)		
Aquisições				298				298		
Transferência entre grupos - imobilizado				11.580				11.580	9.357	9.357
Amortização	24		(5.549)	(8.355)	(4)	(36.147)		(50.055)	(4.713)	(4.713)
Transferência entre categorias de ativos				2.768	36	(2.804)				
Outros				131		1.382		1.513		
Saldo em 31 de março de 2025		4.126.255	32.481	119.635	247.739	5.865.314	2.192	10.393.616	72.714	72.714
Custo		4.675.302	847.128	386.610	251.310	6.386.807	2.192	12.549.349	227.189	227.189
Amortização acumulada		(549.047)	(814.647)	(266.975)	(3.571)	(521.493)		(2.155.733)	(154.475)	(154.475)
Saldo em 31 de março de 2025		4.126.255	32.481	119.635	247.739	5.865.314	2.192	10.393.616	72.714	72.714

(*) Composto principalmente por: (i) direitos minerários cuja amortização é pelo volume de produção e (ii) Contrato de concessão para utilização de recursos hídricos na aquisição do controle da Companhia Estadual de Geração de Energia Elétrica, a amortização é realizada pelo prazo de vigência do contrato.

As médias de vidas úteis estimadas são as seguintes (em anos):

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Software	8	8	9	9
Relações com clientes	13	13		

12. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES (“DÍVIDAS”)

Os saldos de empréstimos, financiamentos e debêntures que se encontram registrados ao custo amortizado seguem abaixo:

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

	Consolidado				Controladora			
	Passivo Circulante		Passivo não Circulante		Passivo Circulante		Passivo não Circulante	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Contratos em moeda estrangeira								
Juros variáveis em US\$								
Pré-Pagamento	1.858.553	2.331.452	7.565.144	7.585.516	1.020.119	1.223.673	1.846.692	1.991.444
Juros fixos em US\$								
Bonds, Facility, CCE e ACC	1.834.527	2.804.036	23.152.481	24.162.280	1.428.140	2.464.054	1.917.895	1.263.229
Intercompany					492.006	470.156	10.501.937	11.310.104
Juros fixos em EUR								
Intercompany					341.836	351.827		
Facility	709.672	657.980	278.770	305.556				
	4.402.752	5.793.468	30.996.395	32.053.352	3.282.101	4.509.710	14.266.524	14.564.777
Contratos em Reais - R\$								
Títulos com juros variáveis								
BNDES/FINAME/FINEP, Debêntures, NCE e CCB	1.175.494	3.109.090	17.372.004	16.602.668	684.012	715.567	10.388.300	10.602.270
	1.175.494	3.109.090	17.372.004	16.602.668	684.012	715.567	10.388.300	10.602.270
Total de Empréstimos e Financiamentos	5.578.246	8.902.558	48.368.399	48.656.020	3.966.113	5.225.277	24.654.824	25.167.047
Custos de Transação e Prêmios de Emissão	(85.206)	(80.879)	(595.370)	(563.078)	(24.290)	(24.103)	(116.575)	(122.581)
Total de Empréstimos e Financiamentos + Custos de Transação	5.493.040	8.821.679	47.773.029	48.092.942	3.941.823	5.201.174	24.538.249	25.044.466

12.a) Movimentação das dívidas

A tabela a seguir demonstra a conciliação do valor contábil no início e no final do período:

	Ref.	Consolidado		Controladora	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo Inicial		56.914.621	44.859.075	30.245.640	23.691.305
Captações		4.954.349	10.180.554	910.044	7.352.398
Amortização principal		(6.030.948)	(6.927.383)	(1.535.481)	(5.295.236)
Pagamentos de encargos		(962.355)	(4.052.226)	(350.492)	(1.787.615)
Provisão de encargos	26	1.100.780	4.230.413	491.857	1.869.794
Outros ⁽¹⁾		(2.710.378)	8.624.188	(1.281.496)	4.414.994
Saldo final		53.266.069	56.914.621	28.480.072	30.245.640

(1) Incluas variações cambiais e monetárias não realizadas e custo de captação.

A Companhia captou e amortizou as dívidas durante 2025 conforme demonstrado abaixo:

Natureza de captação	Captações	Vencimentos	Amortizações de principal	Consolidado
				31/03/2025
Pré - Pagamento	759.263	2027	(603.930)	(142.318)
Bonds, ACC, CCE e Facility	1.749.328	2025 à 2028	(1.791.781)	(336.642)
BNDES/FINAME/FINEP, Debêntures, NCE, Facility e CCB	2.445.758	2025 à 2041	(3.635.237)	(483.395)
	4.954.349		(6.030.948)	(962.355)

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

12.b) Vencimentos das dívidas apresentados no passivo circulante e não circulante

Taxa média	Consolidado			Controladora		
	31/03/2025			31/03/2025		
	Em moeda estrangeira	Em Reais - R\$	Total	Em moeda estrangeira	Em Reais - R\$	Total
	US\$ - 6,60% EUR - 3,58%	R\$ - 16,79%		US\$ - 3,60% EUR - 3,53%	R\$ - 16,29%	
2025	3.322.263	803.310	4.125.573	2.201.613	534.524	2.736.137
2026	5.064.168	2.381.926	7.446.094	2.777.355	1.890.059	4.667.414
2027	3.619.901	3.977.655	7.597.556	1.568.769	3.423.453	4.992.222
2028	8.822.103	2.165.430	10.987.533	3.540.209	1.857.740	5.397.949
2029	690.567	1.144.182	1.834.749	371.958	826.680	1.198.638
2030 à 2032	13.467.184	4.294.616	17.761.800	7.088.721	990.623	8.079.344
Após 2032	412.961	3.780.379	4.193.340		1.549.233	1.549.233
	35.399.147	18.547.498	53.946.645	17.548.625	11.072.312	28.620.937

- Covenants

Os contratos de dívida da Companhia preveem o cumprimento de certas obrigações não financeiras, bem como a manutenção de certos parâmetros e indicadores de desempenho, tais como divulgação de suas demonstrações financeiras auditadas conforme prazos regulatórios ou ter o vencimento antecipado decretado caso o indicador de dívida líquida sobre o EBITDA atinja os patamares previstos em referidos contratos.

Até o momento, a Companhia encontra-se adimplente em relação às obrigações financeiras e não financeiras (*covenants*) de seus contratos vigentes.

13. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

13.a) Identificação e valorização dos instrumentos financeiros

A Companhia pode operar com diversos instrumentos financeiros, com destaque para caixa e equivalentes de caixa, incluindo aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários, contas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores e empréstimos e financiamentos. Adicionalmente, também pode operar com instrumentos financeiros derivativos, como operações de *swap* cambial, *swap* de juros e derivativo de *commodity* e de câmbio.

Considerando a natureza dos instrumentos, o valor justo é basicamente determinado pelo uso de cotações no mercado aberto de capitais do Brasil e Bolsa de Mercadorias e Futuros. Os valores registrados no ativo e no passivo circulante têm liquidez imediata ou vencimento de curto prazo. Considerando o prazo e as características desses instrumentos, os valores contábeis aproximam-se dos valores justos.

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)
Classificação de instrumentos financeiros

								Consolidado
								31/03/2025
								31/12/2024
	Ref.	Valor Justo através de outros resultados abrangentes	Valor Justo por meio do resultado	Mensurados pelo custo amortizado	Saldos	Valor Justo por meio do resultado	Mensurados pelo custo amortizado	Saldos
Ativo								
Circulante								
Caixa e equivalentes de caixa	3			19.787.406	19.787.406		23.310.197	23.310.197
Aplicações financeiras	4		911.364	52.366	963.730	860.591	50.787	911.378
Contas a Receber	5		3.898	2.507.201	2.511.099	181.262	2.719.736	2.900.998
Dividendos e JCP a receber	8			202.492	202.492		201.436	201.436
Instrumentos financeiros derivativos	8	31.217			31.217	152.967		152.967
Títulos para negociação	8		3.116		3.116	2.947		2.947
Empréstimos - partes relacionadas	20.a			5.348	5.348		5.315	5.315
Total		31.217	918.378	22.554.813	23.504.408	1.197.767	26.287.471	27.485.238
Não Circulante								
Aplicações Financeiras	4			196.820	196.820		169.977	169.977
Outros títulos a receber				1.888	1.888		1.888	1.888
Empréstimo compulsório da Eletrobrás	8			59.372	59.372		51.012	51.012
Recebíveis por indenização	8			784.216	784.216		790.914	790.914
Empréstimos - partes relacionadas	20.a			1.968.744	1.968.744		1.903.028	1.903.028
Instrumentos financeiros derivativos	9		41.970		41.970			
Total			41.970	3.011.040	3.053.010		2.916.819	2.916.819
Total Ativo		31.217	960.348	25.565.853	26.557.418	1.197.767	29.204.290	30.402.057
Passivo								
Circulante								
Empréstimos e financiamentos	12			5.578.246	5.578.246		8.902.558	8.902.558
Passivos de arrendamento	14			203.438	203.438		206.323	206.323
Fornecedores	15			6.660.988	6.660.988		7.030.734	7.030.734
Fornecedores - Risco Sacado e Forfaiting	15.a			3.045.606	3.045.606		2.902.593	2.902.593
Dividendos e JCP a pagar	16			61.488	61.488		61.965	61.965
Concessões a pagar				12.555	12.555			
Total				15.562.321	15.562.321		19.104.173	19.104.173
Não Circulante								
Empréstimos e financiamentos	12			48.368.399	48.368.399		48.656.020	48.656.020
Passivos de arrendamento	14			650.370	650.370		633.982	633.982
Fornecedores	15			8.564	8.564		43.263	43.263
Instrumentos financeiros derivativos (PNC)	13.c		96.820		96.820	157.857		157.857
Concessões a pagar	16			81.693	81.693		78.728	78.728
Total			96.820	49.109.026	49.205.846	157.857	49.411.993	49.569.850
Total Passivo			96.820	64.671.347	64.768.167	157.857	68.516.166	68.674.023

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

							Controladora
							31/12/2024
							31/03/2025
	Ref.	Valor Justo por meio do resultado	Mensurados pelo custo amortizado	Saldos	Valor Justo por meio do resultado	Mensurados pelo custo amortizado	Saldos
Ativo							
Circulante							
Caixa e equivalentes de caixa	3		3.632.633	3.632.633		5.666.618	5.666.618
Aplicações financeiras	4	911.364	36.074	947.438	860.591	34.982	895.573
Contas a Receber	5		1.630.391	1.630.391		1.555.141	1.555.141
Instrumentos financeiros derivativos	8						
Dividendos e JCP a receber	8		502.112	502.112		501.267	501.267
Titulos para negociação	8	2.965		2.965	2.814		2.814
Empréstimos - partes relacionadas	20.a		5.348	5.348		5.315	5.315
Total		914.329	5.806.558	6.720.887	863.405	7.763.323	8.626.728
Não Circulante							
Aplicações Financeiras	4		132.071	132.071		142.423	142.423
Outros títulos a receber			1.003	1.003		1.003	1.003
Empréstimo compulsório da Eletrobrás	8		56.654	56.654		48.437	48.437
Receíveis por indenização	8		766.430	766.430		773.241	773.241
Empréstimos - partes relacionadas	20.a		3.120.687	3.120.687		2.499.112	2.499.112
Total			4.076.845	4.076.845		3.464.216	3.464.216
Total Ativo		914.329	9.883.403	10.797.732	863.405	11.227.539	12.090.944
Passivo							
Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		3.966.113	3.966.113		5.225.277	5.225.277
Passivos de arrendamento	14		10.499	10.499		10.229	10.229
Fornecedores	15		3.368.985	3.368.985		3.596.080	3.596.080
Fornecedores - Risco Sacado e Forfaiting	15.a		2.514.088	2.514.088		2.214.482	2.214.482
Dividendos e JCP	16		6.142	6.142		6.242	6.242
Total			9.865.827	9.865.827		11.052.310	11.052.310
Não Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		24.654.824	24.654.824		25.167.047	25.167.047
Passivos de arrendamento	14		27.591	27.591		28.224	28.224
Fornecedores	15		3.299	3.299		580	580
Instrumentos financeiros derivativos	13.c	96.820		96.820	157.857		157.857
Total		96.820	24.685.714	24.782.534	157.857	25.195.851	25.353.708
Total Passivo		96.820	34.551.541	34.648.361	157.857	36.248.161	36.406.018

Mensuração do valor justo

O quadro abaixo apresenta os instrumentos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado e valor justo através de outros resultados abrangentes classificando-os de acordo com a hierarquia de valor justo:

Notas Explicativas**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS****(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)**

Consolidado	31/03/2025			31/12/2024		
	Nível 1	Nível 2	Saldos	Nível 1	Nível 2	Saldos
Ativo						
Circulante						
Aplicação financeira	911.364		911.364	860.591		860.591
Contas a Receber Líquidas	3.898		3.898	181.262		181.262
Instrumentos financeiros derivativos		31.217	31.217		152.967	152.967
Títulos para negociação	3.116		3.116	2.947		2.947
Não Circulante						
Instrumentos financeiros derivativos		41.970	41.970			
Total Ativo	918.378	73.187	991.565	1.044.800	152.967	1.197.767
Passivo						
Não Circulante						
Instrumentos financeiros derivativos		96.820	96.820		157.857	157.857
Total Passivo		96.820	96.820		157.857	157.857

Nível 1 – Os dados são de preços cotados em mercado ativo para itens idênticos aos ativos e passivos que estão sendo mensurados.

Nível 2 – Considera *inputs* observáveis no mercado, tais como taxas de juros, câmbio etc., mas não são preços negociados em mercados ativos.

Nível 3 - Não há ativos ou passivos classificados no nível.

13.b) Gestão de riscos financeiros

A Companhia segue estratégias de gerenciamento de riscos, com orientações em relação aos riscos incorridos pela empresa.

A natureza e a posição geral dos riscos financeiros são regularmente monitoradas e gerenciadas a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito e a qualidade do *hedge* das contrapartes.

Os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou quando é necessário manter o nível de flexibilidade financeira.

A Companhia acredita estar exposta ao risco cambial e taxa de juros, preço de mercado, risco de crédito e ao risco de liquidez.

A Companhia pode administrar alguns dos riscos por meio da utilização de instrumentos derivativos, não associados a qualquer negociação especulativa ou venda a descoberto.

i) Risco cambial

A exposição decorre principalmente da existência de ativos e passivos denominados em dólar, uma vez que a moeda funcional da Companhia é substancialmente o Real e é denominada exposição cambial natural. A exposição líquida é o resultado da compensação da exposição cambial natural pelos instrumentos de *hedge* adotados pela Companhia.

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

A exposição líquida consolidada está demonstrada a seguir:

	31/03/2025	31/12/2024
Exposição Cambial	(Valores em US\$ mil)	(Valores em US\$ mil)
Caixa e equivalente no exterior	2.328.829	1.951.025
Contas a receber	68.911	58.296
Aplicação financeira	13.150	270.038
Empréstimos e financiamentos	(6.024.125)	(5.983.492)
Fornecedores	(303.153)	(284.843)
Outros	(39.812)	(37.185)
Exposição Cambial Bruta Natural (ativo - passivo)	(3.956.200)	(4.026.161)
Instrumentos Derivativos (*)	4.977.848	5.098.257
Exposição cambial líquida	1.021.648	1.072.096

(*) Valor *notional* total dos instrumentos financeiros derivativos e não derivativos utilizados para a gestão de riscos cambiais.

A Companhia utiliza como estratégia o *Hedge Accounting*, bem como instrumentos financeiros derivativos para proteção dos fluxos de caixa futuros.

Análise de sensibilidade de Instrumentos Financeiros Derivativos e Exposição Cambial Consolidada

A Companhia avaliou dois cenários distintos para análise do impacto cambial: o Cenário 1 projeta um horizonte de aumento da volatilidade da moeda, e o Cenário 2 prevê um horizonte de valorização do Real frente ao Dólar. O cálculo foi realizado com base na taxa de câmbio de fechamento em 31 de março de 2025, utilizando premissas fundamentadas em um cálculo de dispersão que considera tanto as variações históricas das taxas cambiais quanto projeções desenvolvidas pela administração.

As moedas utilizadas na análise de sensibilidade e seus respectivos cenários são demonstrados a seguir:

	31/03/2025			
Moeda	Taxa de câmbio	Cenário Provável	Cenário 1	Cenário 2
USD	5,7422	5,8559	5,8582	4,8258
EUR	6,1993	6,6558	6,4172	5,4127
USD x EUR	1,0796	1,1366	1,1095	0,9250

Os efeitos no resultado, considerando os cenários 1 e 2 são demonstrados a seguir:

	31/03/2025				
Instrumentos	Notional	Risco	Cenário Provável (*) R\$	Cenário 1 R\$	Cenário 2 R\$
Caixa e equivalente no exterior	2.328.829	Dólar	264.788	270.148	(2.134.069)
Contas a receber	68.911	Dólar	7.835	7.994	(63.148)
Aplicação financeira	13.150	Dólar	1.495	1.525	(12.050)
Empréstimos e financiamentos	(6.024.125)	Dólar	(684.943)	(698.808)	5.520.327
Fornecedores	(303.153)	Dólar	(34.468)	(35.166)	277.800
Outros	(39.812)	Dólar	(4.527)	(4.618)	36.483
Instrumentos Derivativos (*)	4.977.848	Dólar	565.981	577.438	(4.561.550)
Impacto no Resultado			116.161	118.513	(936.207)

(*) Os cenários prováveis foram calculados considerando-se as seguintes variações para os riscos: Real x Dólar - Desvalorização em 1,98% / Real x Euro - Desvalorização do Real em 7,36% / Dólar x Euro - desvalorização do dólar em 5,28%. Fonte: Banco Central do Brasil em 17 de abril de 2025.

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

ii) Risco de taxa de juros

Esse risco decorre de aplicações financeiras, empréstimos e financiamentos e debêntures de curto e longo prazos atrelados a taxas de juros pré-fixada e pós-fixada do CDI, TJLP, SOFR, expondo estes ativos e passivos financeiros às flutuações das taxas de juros conforme demonstrado no quadro de análise de sensibilidade a seguir.

Análise de sensibilidade das variações na taxa de juros

A seguir, apresentamos a análise de sensibilidade aos riscos relacionados às taxas de juros. A Companhia considerou dois cenários distintos para avaliar o impacto das variações dessas taxas: o Cenário 1 prevê um horizonte de elevação das taxas de juros, e o Cenário 2 projeta um horizonte de redução. Para realização do cálculo, foram consideradas como referências as taxas de fechamento em 31 de março de 2025, com base em um modelo de dispersão, que considera não apenas as variações históricas das taxas de juros, mas também projeções detalhadas da administração.

Essa abordagem permite uma avaliação abrangente e precisa dos potenciais impactos econômicos decorrentes de oscilações nas taxas de juros.

Juros	Consolidado 31/03/2025		
	Cenários possíveis	Cenário 1	Cenário 2
CDI	14,15%	15,55%	12,75%
TJLP	7,97%	8,56%	7,43%
IPCA	5,48%	7,73%	5,17%
SOFR 6M	4,25%	5,57%	4,04%
SOFR	4,41%	4,76%	3,92%
EURIBOR 3M	2,34%	2,72%	2,05%
EURIBOR 6M	2,34%	3,10%	2,04%

Os efeitos no resultado, considerando os cenários 1 e 2 são demonstrados a seguir:

Variações nas taxas de juros	% a.a	Ativo	Passivo	Cenário Provável (*)	Impacto nos saldos em 31/03/2025	
					Cenário 1	Cenário 2
CDI	14,15%	6.820.215	(12.906.141)	(861.159)	(946.370)	(775.947)
TJLP	7,97%		(818.537)	(65.237)	(70.091)	(60.836)
IPCA	5,48%		(24.507)	(1.343)	(1.894)	(1.267)
SOFR 6M	4,25%		(4.221.584)	(179.417)	(235.198)	(170.502)
SOFR	4,41%		(2.774.352)	(122.349)	(132.086)	(108.879)
EURIBOR 3M	2,34%		(773.049)	(18.058)	(21.033)	(15.810)
EURIBOR 6M	2,34%		(33.676)	(787)	(1.045)	(686)
Impacto no Resultado				(1.248.350)	(1.407.717)	(1.133.927)

(*) A análise de sensibilidade é baseada na premissa de se manter como cenário provável os valores a mercado em 31 de março de 2025 registrados no ativo e passivo da Companhia.

iii) Risco de preço de mercado

A Companhia também está exposta a riscos de mercado relacionados à volatilidade dos preços de *commodities* e de insumos. Em linha com a sua política de gestão de riscos, estratégias de mitigação de risco envolvendo *commodities* podem ser utilizadas para reduzir a volatilidade do fluxo de caixa. Essas estratégias de mitigação podem incorporar instrumentos derivativos, predominantemente operações a termo, futuros e opções.

Abaixo os instrumentos de proteção do risco de preço, conforme demonstrado nos tópicos a seguir:

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

a) *Hedge accounting* de fluxo de caixa – índice “Platts”

Com o objetivo de melhor refletir os efeitos contábeis da estratégia de *hedge* do “Platts” no resultado, a CSN Mineração optou por efetuar a designação formal do *hedge* e, conseqüentemente, adotou a contabilização de *hedge accounting* do derivativo de minério de ferro como instrumento de *hedge accounting* de suas futuras vendas altamente prováveis de minério de ferro. Com isso, a marcação a mercado decorrente da volatilidade do “Platts”, será registrada transitoriamente no patrimônio líquido e será levada ao resultado quando ocorrerem as referidas vendas de acordo com o período de avaliação contratado, permitindo assim, que o reconhecimento da volatilidade do “Platts” sobre as vendas de minério de ferro, possam ser reconhecidos no mesmo momento.

A Companhia tem revisado periodicamente os cenários de mercado para avaliar a exposição ao risco de preço do minério de ferro de forma a garantir a adequada cobertura das oscilações de preço de mercado. Esse processo envolve o monitoramento das flutuações e tendências nos preços globais, além da consideração de fatores econômicos e geopolíticos que possam impactar o valor dessa *commodity*.

A tabela abaixo demonstra o resultado do instrumento derivativo até 31 de março de 2025:

Vencimento da operação	Notional	31/03/2025		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
		Valorização (R\$)		Valor justo (mercado)	Outras receitas e despesas operacionais (nota 25)	Outros resultados abrangentes	Resultado financeiro (nota 26)		
		Posição ativa	Posição passiva	Valor a receber / (pagar)					
01/01/2024 a 31/01/2024 (Liquidado)	Platts				(202.702)		(719)		
01/02/2024 a 28/02/2024 (Liquidado)	Platts				(39.977)		(133)		
01/03/2024 a 31/03/2024 (Liquidado)	Platts				248.710		5.132		
01/04/2024 a 30/04/2024 (Liquidado)	Platts					295.985	5.349		
01/05/2024 a 31/05/2024 (Liquidado)	Platts					194.923	4.113		
01/06/2024 a 30/06/2024 (Liquidado)	Platts					208.684	4.067		
01/03/2025 à 31/03/2025 (Liquidado)	Platts				40.578				
01/04/2025 à 30/04/2025	Platts	402.327	(382.350)	19.977		19.857	120		
01/05/2025 à 31/05/2025	Platts	215.734	(204.494)	11.240		11.162	79		
		618.061	(586.844)	31.217	40.578	6.031	31.019	699.592	199
								17.809	

A movimentação dos valores relativos ao *hedge accounting* de fluxo de caixa - índice “Platts” registrados no patrimônio líquido em 31 de março de 2025 é demonstrada como segue:

	31/12/2024	Movimento	Realização	31/03/2025
<i>Hedge accounting</i> de fluxo de caixa – índice “Platts”		71.597	(40.578)	31.019
IR e CS sobre <i>hedge</i> de fluxo de caixa – índice “Platts”		(24.347)	13.800	(10.547)
Valor justo do <i>hedge</i> de fluxo de caixa - índice “Platts”, líquido dos impostos		47.250	(26.778)	20.472

O *hedge accounting* de fluxo de caixa - índice “Platts” foi integralmente efetivo desde a contratação dos instrumentos derivativos.

Para suportar as designações supracitadas, a Companhia elaborou documentação formal indicando como a designação do *hedge accounting* de fluxo de caixa – índice “Platts” está alinhada ao objetivo e à estratégia de gestão de riscos da CSN, identificando os instrumentos de proteção utilizados, o objeto de *hedge*, a natureza do risco a ser protegido e demonstrando a expectativa de alta efetividade das relações designadas. Foram designados instrumentos de derivativo de minério de ferro (índice “Platts”) em montantes equivalentes à parcela das vendas futuras, comparando os montantes designados com os valores esperados e aprovados nos orçamentos da Administração e Conselho.

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

b) Hedge accounting de fluxo de caixa

Hedge Accounting de câmbio

A Companhia possui operações de derivativos de minério de ferro, contratadas pela subsidiária CSN Mineração, com objetivo de reduzir a volatilidade de sua exposição à commodity.

Com o objetivo de melhor refletir os efeitos contábeis da estratégia de *hedge* cambial no resultado, a CSN e sua controlada CSN Mineração designaram parte dos seus passivos em dólar como instrumento de *hedge* de suas futuras exportações. Com isso, a variação cambial decorrente dos passivos designados será registrada transitoriamente no patrimônio líquido e será levada ao resultado quando ocorrerem as referidas exportações, permitindo assim que o reconhecimento das flutuações do dólar sobre o passivo e sobre as exportações possam ser registrados no mesmo momento. Ressalta-se que a adoção dessa contabilidade de *hedge* não implica na contratação de qualquer instrumento financeiro.

O quadro abaixo apresenta o resumo das relações de *hedge* em 31 de março de 2025:

Data de Designação	Instrumento de Hedge	Objeto de hedge	Tipo de risco protegido	Período de proteção	Câmbio de Designação	Montantes designados (US\$ mil)	Parceladas amortizadas (US\$ mil)	Efeito no Resultado (*) (R\$ mil)	31/03/2025
									Saldo registrado no patrimônio líquido (R\$ mil)
31/07/2019	Bonds e Pré-Pagamentos de Exportação em US\$ com terceiros	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Janeiro de 2020 a Abril de 2026	3,7649	1.342.761	(871.761)		(931.308)
10/01/2020	Bonds	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Março de 2020 a Novembro de 2025 e Dezembro de 2050	4,0745	1.416.000	(1.404.021)		(1.343.031)
28/01/2020	Bonds	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Março de 2027 a Janeiro de 2028	4,2064	1.000.000			(1.535.800)
01/06/2022	Bonds e Pré-Pagamentos de Exportação em US\$	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Junho de 2022 a Abril de 2032	4,7289	1.145.300	(427.210)	(185.856)	(753.296)
01/12/2022	Bonds	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Dezembro de 2022 a Junho de 2031	5,0360	490.000	(37.000)		(319.909)
06/06/2024	Adiantamento de contrato de câmbio	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Junho de 2024 a Fevereiro de 2025	5,2700	30.000			(14.166)
25/06/2024	Adiantamento de contrato de câmbio	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Junho de 2024 a Fevereiro de 2025	5,4405	10.000			(3.017)
16/05/2024	Pré-Pagamentos de Exportação em US\$ com terceiros, ACC e	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Setembro de 2024 a Março de 2035	5,1270	1.202.000	(119.761)		(665.793)
01/12/2022	Adiantamento de contrato de câmbio	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Dezembro de 2022 a Dezembro de 2025	5,2565	100.000			(48.570)
Total reconhecido na controladora						6.736.061	(2.859.753)	(185.856)	(5.614.890)
01/06/2022	Pré-Pagamentos de Exportação em US\$ com terceiros	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Junho de 2022 a Maio de 2033	4,7289	878.640	(164.600)	(7.604)	(723.510)
01/12/2022	Pré-Pagamentos de Exportação em US\$ com terceiros	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Dezembro de 2022 a Junho de 2027	5,0360	70.000			(49.444)
16/05/2024	Pré-Pagamentos de Exportação em US\$ com terceiros	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Agosto de 2025 a Março de 2035	5,1270	208.717			(128.402)
Total reconhecido no consolidado						7.893.418	(3.024.353)	(193.460)	(6.516.246)

(*) A realização do *Hedge accounting* de fluxo de caixa é reconhecida em Outras receitas e despesas operacionais, na nota explicativa 25.

O saldo líquido dos montantes designados e já amortizados em dólares norte-americanos, totaliza US\$4.869.065.

Nas relações de *hedge* descritas acima, os valores dos instrumentos de dívida foram integralmente designados para parcelas de exportações de minério de ferro equivalentes.

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Em 31 de março de 2025, as relações de *hedge* estabelecidas pela Companhia encontravam-se eficazes, de acordo com os testes prospectivos e retrospectivos realizados. Desta forma, nenhuma reversão por inefetividade do *hedge accounting* de fluxo de caixa foi registrada.

c) *Hedge de investimento líquido no exterior*

As informações relacionadas ao *hedge* de investimento líquido no exterior não sofreram alterações em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2024. O saldo registrado em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 no patrimônio líquido é de R\$6.292.

d) *Movimentações do hedge accounting*

A movimentação dos valores relativos ao *hedge accounting* de fluxo de caixa registrados no patrimônio líquido em 31 de março de 2025, é demonstrada como segue:

	Consolidado			
	31/12/2024	Movimento	Realização	31/03/2025
<i>Hedge accounting</i> de fluxo de caixa	(8.970.450)	2.260.744	193.460	(6.516.246)
IR e CS sobre <i>hedge accounting</i> de fluxo de caixa	3.049.954	(768.653)	(65.777)	2.215.524
Valor justo do <i>hedge</i>, líquido dos impostos	(5.920.496)	1.492.091	127.683	(4.300.722)

	Controladora			
	31/12/2024	Movimento	Realização	31/03/2025
<i>Hedge accounting</i> de fluxo de caixa	(7.612.357)	1.811.611	185.856	(5.614.890)
IR e CS sobre <i>hedge accounting</i> de fluxo de caixa	2.588.202	(615.947)	(63.191)	1.909.063
Valor justo do <i>hedge</i>, líquido dos impostos	(5.024.155)	1.195.664	122.665	(3.705.827)

iv) Riscos de crédito

A exposição a riscos de crédito das instituições financeiras observa os parâmetros estabelecidos na política financeira. A Companhia tem como prática a análise detalhada da situação patrimonial e financeira de seus clientes e fornecedores, o estabelecimento de um limite de crédito e o acompanhamento permanente de seu saldo devedor.

Com relação às aplicações financeiras, a Companhia somente realiza aplicações em instituições com baixo risco de crédito avaliado por agências de *rating*. Uma vez que parte dos recursos é investido em operações compromissadas que são lastreadas em títulos do governo brasileiro, há exposição também ao risco de crédito do Estado brasileiro.

Quanto à exposição ao risco de crédito em contas a receber e outros recebíveis, a Companhia possui um comitê de risco de crédito, no qual cada novo cliente é analisado individualmente quanto à sua condição financeira, antes da concessão do limite de crédito e dos termos de pagamento e é revisado periodicamente, de acordo com os procedimentos de periodicidade de cada área de negócio.

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

v) Risco de liquidez

É o risco de a Companhia não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa em moeda nacional e estrangeira, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas diariamente pela área de Tesouraria. Os cronogramas de pagamento das parcelas de longo prazo dos empréstimos e financiamentos e debêntures são apresentados na nota 12.

A seguir estão os vencimentos contratuais de passivos financeiros incluindo juros:

Em 31 de março de 2025	Ref.	Consolidado				Total
		Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos	
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12.b	5.578.246	13.172.951	18.875.827	16.319.621	53.946.645
Passivos de arrendamento	14	203.439	131.916	140.922	377.532	853.809
Instrumentos financeiros derivativos	13.c				96.820	96.820
Fornecedores	15	6.660.988	1.928	6.437	199	6.669.552
Fornecedores - Risco Sacado e <i>forfaiting</i>	15.a	3.045.606				3.045.606
Dívidas e JCP	16	61.488				61.488
Concessões a pagar	16	12.555	13.350	40.050	28.293	94.248
		15.562.322	13.320.145	19.063.236	16.822.465	64.768.168

Valores justos dos ativos e passivos em relação ao valor contábil

Os ativos e passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado estão registrados no ativo e passivo circulante e não circulante e os ganhos e eventuais perdas são registrados como receita e despesa financeira respectivamente.

Os valores estão contabilizados nas demonstrações financeiras pelo seu valor contábil, que são substancialmente similares aos que seriam obtidos se fossem negociados no mercado. Os valores justos de outros ativos e passivos de longo prazo não diferem significativamente de seus valores contábeis, exceto os valores abaixo.

O valor justo estimado para determinados empréstimos e financiamentos de longo prazo consolidado foram calculados a taxas de mercado vigentes, considerando natureza, prazo e riscos similares aos dos contratos registrados, conforme abaixo:

	31/03/2025		31/12/2024	
	Valor Contábil	Valor Mercado	Valor Contábil	Valor Mercado
Fixed Rate Notes (*)	20.677.953	18.284.203	22.204.604	19.584.985

(*) Fonte: Bloomberg

13.c) Instrumentos de proteção: Derivativos

Posição da carteira de instrumentos financeiros derivativos

Swap cambial Dólar x Euro

A controlada Lusosider Projectos Siderúrgicos S.A. possuía operação com derivativos para proteger sua exposição ao dólar, que foi liquidada no mês de novembro de 2024.

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Swap cambial CDI x Dólar

Em outubro de 2023, a Companhia firmou um novo contrato de swap com o propósito de mitigar o risco associado a uma Nota de Crédito Externa (NCE) adquirida durante o mesmo período, cujo vencimento está agendado para outubro de 2028, e que possui um montante principal de R\$ 680.000.

Swap cambial real x dólar

A subsidiária CSN Cimentos Brasil, após realizar a captação de um empréstimo em moeda estrangeira no valor de US\$ 115.000, contratou instrumentos de derivativos com o objetivo de proteger sua exposição cambial ao dólar, com vencimento em 10 de junho de 2027.

Em julho de 2024, a CSN Cimentos Brasil, novamente, após obter um empréstimo em moeda estrangeira no valor de US\$ 50.000, contratou operações de derivativos para *hedge* de sua exposição ao dólar, com vencimento em julho de 2027.

Swap de juros CDI x IPCA

A CSN Mineração, CSN Cimentos Brasil e CSN emitiram debêntures durante o ano de 2021, 2022 e 2023, respectivamente, e contrataram operações com derivativos para proteger a sua exposição ao IPCA. Os contratos da CSN Mineração possuem vencimentos escalonados entre 2031 e 2037, da CSN Cimentos vencem em 2038 e da CSN entre 2030 e 2038.

Abaixo é apresentada a posição dos derivativos:

							Consolidado	
							31/03/2025	31/03/2024
Instrumento	Vencimento da operação	Moeda Notional	Notional	Valorização (R\$)		Valor Justo (mercado)	Efeito no resultado financeiro	
				Posição Ativa	Posição Passiva	Valor a Receber / (Pagar)		
Swap cambial								
Swap Cambial dólar x euro	Liquidado							9.282
Swap Cambial dólar x real	07/07/2027	Dólar	50.000	309.650	(303.443)	6.208	(57.108)	
Swap Cambial dólar x real	10/06/2027	Dólar	115.000	679.022	(643.260)	35.762	(58.813)	12.624
Swap Cambial CDI x dólar	04/10/2028	Real	680.000	756.612	(853.432)	(96.820)	61.036	(2.314)
Total Swap cambial			845.000	1.745.284	(1.800.135)	(54.850)	(54.885)	19.592
Swap de taxa de juros								
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	15/07/2031	Real	576.448	627.735	(620.008)	7.727	3.777	(22.003)
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	15/07/2032	Real	745.000	807.219	(829.305)	(22.086)	(453)	(24.961)
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	15/07/2036	Real	423.552	444.772	(470.970)	(26.198)	(1.377)	3.789
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	15/07/2037	Real	655.000	715.032	(754.598)	(39.566)	7.721	(34.458)
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	16/02/2032	Real	600.000	661.548	(644.386)	17.162	4.254	(17.493)
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	12/02/2032	Real	600.000	656.340	(636.001)	20.339	561	(25.594)
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	15/07/2030	Real	325.384	333.664	(347.663)	(13.999)	(2.902)	(8.558)
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	15/07/2033	Real	183.185	188.646	(200.317)	(11.671)	5.251	(5.969)
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	14/07/2038	Real	203.620	210.465	(227.651)	(17.186)	(134)	1.062
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	14/04/2039	Real	157.074	161.032	(178.985)	(17.953)	(1.399)	
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	14/04/2034	Real	643.095	662.272	(709.626)	(47.354)	3.769	
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	14/11/2039	Real	62.585	65.907	(68.428)	(2.521)	364	
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	14/11/2034	Real	37.415	38.831	(40.379)	(1.548)	226	
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	14/11/2034	Real	200.000	208.249	(216.193)	(7.944)	1.236	
Swap Taxa de Juros (Debentures) CDI x IPCA	14/11/2034	Real	200.000	207.171	(215.603)	(8.432)	557	
Total Swap de Juros (Debentures) CDI x IPCA			5.612.358	5.988.883	(6.160.113)	(171.230)	21.451	(134.185)
				7.734.167	(7.960.248)	(226.080)	(33.434)	(114.593)

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Classificação dos derivativos no balanço patrimonial e resultado

Instrumentos	Ativo			Passivo		31/03/2025	31/03/2024
	Circulante	Não Circulante	Total	Não Circulante	Total	Resultado financeiro líquido (Nota 26)	
Derivativo de Minério de Ferro	31.217		31.217			199	
Swap dólar x euro							9.282
Swap CDI x dólar				(96.820)	(96.820)	61.037	(2.314)
Swap CDI x IPCA ⁽¹⁾				(171.232)	(171.232)	21.450	(134.185)
Swap dólar x real		41.970	41.970			(115.921)	12.624
	31.217	41.970	73.187	(268.052)	(268.052)	(33.235)	(114.593)

(1) Os instrumentos derivativos SWAP CDI x IPCA são totalmente classificados no grupo de empréstimos e financiamentos, uma vez que são atrelados as debêntures com o intuito proteger a exposição ao IPCA.

13.d) Investimentos em títulos avaliados pelo valor justo por meio do resultado

A Companhia possui ações ordinárias (USIM3), preferenciais (USIM5) da Usiminas Siderúrgica de Minas Gerais S.A. ("Usiminas"). As ações da Usiminas estão classificadas como ativo circulante em aplicações financeiras e a valor justo (*fair value*), baseado na cotação de preço de mercado na B3.

De acordo com a política da Companhia, os ganhos e perdas decorrentes da variação da cotação das ações são registrados diretamente na demonstração do resultado em resultado financeiro para as ações classificadas como aplicações financeiras e em outras receitas e despesas operacionais para as ações classificadas em investimento.

i) Riscos de preço de mercado de ações

Classe das Ações	31/03/2025				31/12/2024				31/03/2025	31/03/2024
	Quantidade	Participação (%)	Cotação	Saldo Contábil	Quantidade	Participação (%)	Cotação	Saldo Contábil	Resultado (nota 26)	
USIM3	106.620.851	15,12%	5,61	598.143	106.620.851	15,12%	5,32	567.222	30.921	18.126
USIM5	55.144.456	10,07%	5,68	313.221	55.144.456	10,07%	5,32	293.369	19.852	39.704
				911.364				860.591	50.773	57.830

A Companhia está exposta ao risco de mudanças no preço das ações em razão dos investimentos avaliados pelo valor justo por meio do resultado que possuem suas cotações baseado no preço de mercado na B3.

Análise de sensibilidade para os riscos de preço de ações

Apresentamos a seguir a análise de sensibilidade para os riscos relacionados à variação do preço das ações. A Companhia avaliou dois cenários distintos para o impacto das flutuações nas cotações: o Cenário 1 (extremo otimista) considera um horizonte de deterioração da volatilidade das cotações, e o Cenário 2 (extremo pessimista) prevê um horizonte de valorização das cotações. O cálculo foi realizado com base na cotação de fechamento das ações em 31 de março de 2025, utilizando premissas fundamentadas tanto na dispersão das variações históricas das cotações, quanto em projeções elaboradas pela administração.

Os efeitos no resultado, considerando os cenários provável, 1 e 2 são demonstrados a seguir:

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Classe das Ações	Quantidade	Cotação em 31/03/2025	Saldo Contábil	31/03/2025	
				Cenário Extremo Otimista	Cenário Extremo Pessimista
USIM3	106.620.851	5,61	598.143	213.801	(47.545)
USIM5	55.144.456	5,68	313.221	45.251	(25.394)
			911.364	259.052	(72.939)

13.e) Gestão de Capital

A Companhia busca a otimização da sua estrutura de capital com a finalidade de reduzir seus custos financeiros e maximizar o retorno aos seus acionistas. O quadro a seguir demonstra a evolução da estrutura consolidada de capital da Companhia, com o financiamento por capital próprio e por capital de terceiros:

Valores em milhares	31/03/2025	31/12/2024
Patrimônio (capital próprio)	16.260.062	15.459.116
Empréstimos e financiamentos (capital terceiros)	53.266.069	56.914.621
Dívida Bruta/Patrimônio Líquido	3,28	3,68

14. PASSIVOS DE ARRENDAMENTO

Os passivos de arrendamento são apresentados abaixo:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Arrendamentos	2.124.270	2.122.768	45.877	46.760
AVP- Arrendamentos	(1.270.462)	(1.282.463)	(7.787)	(8.307)
	853.808	840.305	38.090	38.453
Classificado:				
Circulante	203.438	206.323	10.499	10.229
Não Circulante	650.370	633.982	27.591	28.224
	853.808	840.305	38.090	38.453

A Companhia possui contratos de arrendamento de terminais portuários em Itaguaí, o Terminal de granéis sólidos – TECAR, utilizado para o embarque e desembarque de minérios de ferro e outros e o Terminal de Contêineres – TECON, com prazos remanescentes de 22 e 27 anos, respectivamente, e contrato de arrendamento para operação ferroviária utilizando a malha do Nordeste com prazo remanescente de 3 anos e contrato de arrendamento de terreno localizado em Taubaté, São Paulo, para expansão das operações no segmento de Siderurgia com prazo remanescente de 18 anos.

Adicionalmente, a Companhia possui contratos de arrendamento de equipamentos operacionais, utilizados principalmente nas operações de mineração, cimentos e siderurgia, e imóveis, utilizados como instalações operacionais e escritórios administrativos e vendas, em diversas localidades onde a Companhia opera, com prazos remanescentes de 1 a 19 anos.

O valor presente das obrigações futuras foi mensurado utilizando a taxa implícita observada nos contratos, e para os contratos que não dispunham de taxa, a Companhia aplicou a taxa incremental de empréstimos – IBR, ambas em termos nominais.

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

As taxas médias utilizadas na mensuração de novos passivos de arrendamento no consolidado e controladora estão demonstradas na tabela abaixo:

Prazo do contrato (em anos)	31/03/2025
	Incremental - IBR (a.a)
1	15,43%
2	18,02%
3	16,76%
5	14,76%

A conciliação dos passivos de arrendamentos está demonstrada na tabela abaixo:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo inicial líquido	840.305	733.761	38.453	6.999
Novos arrendamentos	1.826	14.117		
Revisão de contratos	72.330	285.533	1.944	41.973
Baixa		(915)		
Pagamento	(81.260)	(308.201)	(3.191)	(12.650)
Juros apropriados	25.139	99.998	884	2.131
Variação Cambial	(4.532)	16.012		
Saldo final líquido	853.808	840.305	38.090	38.453

Os futuros pagamentos mínimos estimados para os contratos de arrendamento contemplam pagamentos variáveis, fixos em essência quando baseados em desempenho mínimo e tarifas fixadas contratualmente.

Em 31 de março de 2025 os pagamentos mínimos são os seguintes:

	Consolidado		
	Menos de um ano	Entre um e cinco anos	Acima de cinco anos
Arrendamentos	214.436	548.397	1.361.438
AVP - arrendamentos	(10.998)	(275.559)	(983.906)
	203.438	272.838	377.532

- PIS e COFINS a recuperar

Os passivos de arrendamento foram mensurados pelo valor das contraprestações com os fornecedores, ou seja, sem considerar os créditos tributários incidentes após o pagamento. Demonstra-se abaixo o direito potencial de PIS e COFINS embutidos no passivo de arrendamento:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Arrendamentos	2.042.183	2.040.811	45.403	46.202
AVP - Arrendamentos	(1.267.443)	(1.279.742)	(7.714)	(8.225)
Potencial credito PIS e COFINS	188.902	188.775	4.200	4.274
AVP - Potencial credito de PIS e COFINS	(117.238)	(118.376)	(714)	(761)

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Pagamentos de arrendamentos não reconhecidos como passivo:

A Companhia optou por não reconhecer os passivos de arrendamento em contratos com prazo inferior a 12 meses e para ativos de baixo valor. Os pagamentos realizados para estes contratos são reconhecidos como despesas quando incorridos.

A Companhia possui contrato de arrendamento de terminais portuários (TECAR e TECON) e contrato de concessão para a exploração e desenvolvimento do serviço público de transporte ferroviário de cargas na Malha Nordeste I (FTL) que, ainda que estabeleçam desempenhos mínimos, não é possível determinar o seu fluxo de caixa uma vez que esses pagamentos são integralmente variáveis e somente serão conhecidos quando ocorrerem. Nesses casos, os pagamentos serão reconhecidos como despesas quando incorridos.

As despesas relativas aos pagamentos não incluídas na mensuração do passivo de arrendamento são:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Contratos inferiores a 12 meses		499		
Ativos de menor valor	3.665	2.586	2.405	1.813
Pagamentos variáveis de arrendamentos	80.663	73.189		
	84.328	76.274	2.405	1.813

15. FORNECEDORES

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Fornecedores	6.746.357	7.172.161	3.419.661	3.646.232
(-) Ajuste ao valor presente	(76.805)	(98.164)	(47.377)	(49.572)
	6.669.552	7.073.997	3.372.284	3.596.660

Classificado:

Circulante	6.660.988	7.030.734	3.368.985	3.596.080
Não Circulante	8.564	43.263	3.299	580
	6.669.552	7.073.997	3.372.284	3.596.660

15.a) Fornecedores – Risco Sacado e *Forfaiting*

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
No Brasil	2.175.094	2.159.399	1.668.696	1.525.579
No Exterior	870.512	743.194	845.392	688.903
	3.045.606	2.902.593	2.514.088	2.214.482

A Companhia divulga e classifica em grupo específico as suas operações de risco sacado e *forfaiting* com fornecedores onde a natureza dos títulos continuam a fazer parte do ciclo operacional da Companhia. Referidas operações são negociadas junto a instituições financeiras para possibilitar aos fornecedores da Companhia a antecipação de recebíveis decorrentes de vendas de mercadorias e, conseqüentemente, o alongamento dos prazos de pagamento das obrigações da própria Companhia. O prazo dessas operações varia de 180 dias a 360 dias.

O quadro abaixo fornece a comparação dos prazos de pagamento das faturas com e sem operação de risco sacado, se tratando somente de aquisição de mercadorias, para a data base de 31 de março de 2025:

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Fornecedores	Risco Sacado e Forfaiting	Sem Risco Sacado ou Forfaiting
A vencer entre 1 a 180 dias	1.962.622	5.805.171
A vencer entre 181 a 360 dias	1.082.984	855.817
Acima de 360 dias		8.564
Total	3.045.606	6.669.552

Impacto das variações sem efeito no caixa em 31 de março de 2025:

Variação cambial	58.001
Apropriação de juros	13.255
Total	71.256

16. OUTRAS OBRIGAÇÕES (CIRCULANTES E NÃO CIRCULANTES)

As outras obrigações classificadas no passivo circulante e não circulante possuem a seguinte composição:

Ref.	Consolidado				Controladora			
	Circulante		Não Circulante		Circulante		Não Circulante	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Passivos com partes relacionadas	20.240	45.816		20.850	575.296	629.654	380.330	402.406
Instrumentos financeiros derivativos			96.820	157.857			96.820	157.857
Dividendos e JCP a pagar	13	61.488	61.965		6.142	6.242		
Adiantamento de clientes ⁽¹⁾	4.176.091	3.648.639	8.996.471	10.120.950	508.142	382.350	860.213	1.099.568
Tributos parcelados	17	47.930	56.226	100.576	16.674	16.504	52.504	53.320
Participação sobre lucro - empregados		307.633	235.789		161.564	123.325		
Obrigações fiscais		-	9.889	9.767			9.889	9.767
Provisão para consumo e serviços		168.010	202.006		17.307	18.129		
Materiais terceiros em nosso poder			374.052			373.986		
Fornecedores	15	-	8.564	43.263			3.299	580
Passivos de Arrendamento	14	203.438	206.323	650.370	10.499	10.229	27.591	28.224
Concessões a pagar		12.555	-	81.693		-		-
Outras obrigações		222.621	118.593	600.544	53.355	3.151	270.405	337.544
	5.220.006	4.949.409	10.544.927	11.844.793	1.348.979	1.563.570	1.701.051	2.089.266

(1) Adiantamento de Clientes:

Minério de ferro: refere-se a contratos de fornecimento de minério de ferro firmados pela Companhia com importantes *players* internacionais. Em 28 de junho de 2024, a controlada CSN Mining International GmbH celebrou um contrato de adiantamento de fornecimento de minério de ferro no montante de US\$ 255 milhões, para fornecimento de 6,5 milhões de toneladas com realização prevista ao longo dos próximos 4 anos. Adicionalmente, em 25 de setembro de 2024, houve a celebração de um segundo contrato de adiantamento de minério no montante de US\$ 450 milhões, para fornecimento de adicionais 9,7 milhões de toneladas de minério de ferro. Em 27 de setembro de 2024, também ocorreu a celebração de um terceiro contrato de adiantamento de fornecimento de minério de ferro no montante de US\$ 300 milhões para fornecimento de 7,2 milhões de tonelada. Ambos os contratos têm como data inicial de realização o mês de janeiro de 2025 e prazo de finalização até dezembro de 2028. Em 17 de dezembro de 2024, a controlada CSN Mining International GmbH firmou dois contratos de pré-pagamento que, juntos, totalizam o montante de US\$ 355 milhões. Os contratos têm como previsão de início de sua realização o mês de janeiro de 2025 e se estenderão até 2029. Durante esse período, a empresa se compromete a fornecer minério de ferro conforme os termos acordados nos contratos, garantindo a entrega de 8,1 Mt ao longo dos próximos cinco anos a contar a partir de sua assinatura.

Contratos de energia elétrica: Entre os anos de 2022 e 2024, as controladas CSN Mineração e CSN Cimentos firmaram contratos de adiantamento de comercialização de energia elétrica com operadores nacionais do setor a serem executados até 8 anos.

17. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

17.a) Imposto de renda e contribuição social reconhecidos no resultado:

O imposto de renda e a contribuição social reconhecidos no resultado do período estão demonstrados a seguir:

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
(Despesa)/Receita com imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(203.771)	(243.224)		
Diferido	434.901	305.154	353.388	245.724
	231.130	61.930	353.388	245.724

A conciliação das despesas e receitas de imposto de renda e contribuição social do consolidado e da controladora e o produto da alíquota vigente sobre o lucro antes do IRPJ e da CSLL são demonstrados a seguir:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Lucro/(Prejuízo) antes do IR e da CSLL	(962.710)	(541.592)	(972.534)	(835.425)
Alíquota	34%	34%	34%	34%
IR / CSLL pela alíquota fiscal combinada	327.321	184.141	330.662	284.045
Ajustes para refletir a alíquota efetiva:				
Equivalência Patrimonial	36.622	43.333	30.388	(37.364)
Diferencial de alíquota das empresas no exterior	(102.350)	(147.492)		
IR/CS sobre lucros no exterior	(1.978)	3.123	(1.978)	3.123
Incentivos fiscais	5.921	6.234		
Constituição/(Reversão) de créditos tributários	(13.523)	(28.467)		
Outras exclusões (adições) permanentes	(20.883)	1.058	(5.684)	(4.080)
IR / CSLL no resultado do período	231.130	61.930	353.388	245.724
Alíquota efetiva	24%	11%	36%	29%

17.b) Imposto de renda e contribuição social diferidos:

Abaixo a composição do imposto de renda e contribuição social diferidos podem ser demonstrados como segue:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Diferido				
Prejuízos fiscais	4.123.177	3.896.856	2.432.295	2.286.697
Bases negativas	1.417.318	1.336.041	900.418	848.003
Diferenças temporárias	861.333	1.571.100	1.091.869	1.615.633
Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	582.675	559.621	174.691	173.463
Perdas estimadas em ativos	245.909	267.768	138.702	164.297
Ganhos/(Perdas) em ativos financeiros	606.409	565.250	596.362	634.428
Passivo Atuarial (Plano de Previdência e Saúde)	170.282	165.418	159.081	154.415
Provisão para consumos e serviços	4.484	4.933	3.995	4.215
Hedge Accounting de fluxo de caixa e Variações cambiais não realizadas	1.381.971	2.014.231	954.868	1.419.712
(Ganho) na perda de controle da Transnordestina	(224.096)	(224.096)	(224.096)	(224.096)
Aquisição Fair Value SWT/CBL	(149.489)	(149.489)		-
Combinação de negócios	(1.463.282)	(1.425.853)	(721.992)	(721.992)
Outras	(293.530)	(206.683)	10.258	11.191
Total	6.401.828	6.803.997	4.424.582	4.750.333
Total Diferido Ativo	6.914.405	7.345.326	4.424.582	4.750.333
Total Diferido Passivo	(512.577)	(541.329)		
Total Diferido	6.401.828	6.803.997	4.424.582	4.750.333

A Companhia tem em sua estrutura societária subsidiárias no exterior, cujos lucros são tributados pelo imposto de renda nos respectivos países em que foram constituídas por alíquotas inferiores às vigentes no Brasil. No período compreendido entre 2020 e 2025 não foram gerados por essas subsidiárias lucros sujeitos à tributação adicional no Brasil pelo imposto de renda e pela contribuição social. A Companhia, com base na posição de seus assessores jurídicos, avaliou apenas como possível a probabilidade de perda em caso de eventual questionamento fiscal e, portanto, nenhuma provisão foi reconhecida na Demonstração Financeira.

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Ainda, a Administração avaliou os preceitos do IFRIC 23 – “*Uncertainty Over Income Tax Treatments*” e reconheceu em 2021 o crédito pela inconstitucionalidade da incidência do IRPJ e CSLL sobre os valores de juros de mora referentes à taxa SELIC recebidos em razão de repetição de indébito tributários.

17.c) Movimentação do Imposto de renda e contribuição social diferidos

A seguir demonstra-se a movimentação dos tributos diferidos:

	Consolidado	Controladora
Saldo em 01 de janeiro de 2024	4.729.632	3.213.410
Reconhecido no resultado	1.305.927	942.394
Reconhecido no patrimônio líquido	769.162	594.529
Utilização de crédito fiscal em programa de parcelamento	(724)	
Incorporação reversa		
Saldo em 31 de dezembro de 2024	6.803.997	4.750.333
Reconhecido no resultado	434.901	353.388
Reconhecido no patrimônio líquido	(837.070)	(679.139)
Utilização de crédito fiscal em programa de parcelamento		
Saldo em 31 de março de 2025	6.401.828	4.424.582

17.d) Imposto de renda e contribuição social reconhecidos no patrimônio líquido

O imposto de renda e a contribuição social reconhecidos diretamente no patrimônio líquido estão demonstrados abaixo:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Imposto de renda e contribuição social				
Ganhos atuariais de plano de benefício definido	76.913	76.876	70.673	70.673
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	(325.350)	(325.350)	(325.350)	(325.350)
Hedge Accounting de fluxo de caixa	2.113.276	2.906.859	1.909.063	2.588.202
Ganho sobre alienação de ações	(1.158.102)	(1.158.102)	(1.158.102)	(1.158.102)
	706.737	1.500.283	496.284	1.175.423

18. PROVISÕES FISCAIS, PREVIDENCIÁRIAS, TRABALHISTAS, CÍVEIS, AMBIENTAIS E DEPÓSITOS JUDICIAIS

Estão sendo discutidas nas esferas competentes, ações e reclamações de diversas naturezas. Os detalhamentos dos valores provisionados e respectivos depósitos judiciais relacionados a essas ações são apresentadas a seguir:

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

	Consolidado				Controladora			
	Passivo Provisionado		Depósitos Judiciais		Passivo Provisionado		Depósitos Judiciais	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Fiscais	129.141	130.755	176.239	176.086	43.728	50.990	71.557	70.944
Previdenciárias	1.544	1.546			1.544	1.546		
Trabalhistas	493.428	387.612	387.838	294.233	146.215	144.407	114.376	114.994
Cíveis	721.314	815.180	30.334	134.609	134.903	130.308	15.105	15.991
Ambientais	43.076	42.609	3.723	3.723	10.104	10.446	283	283
Depósitos Cauçionados			23.193	24.299				
	1.388.503	1.377.702	621.327	632.950	336.494	337.697	201.321	202.212
Classificado:								
Circulante	115.778	132.112			66.181	61.008		
Não Circulante	1.272.725	1.245.590	621.327	632.950	270.313	276.689	201.321	202.212
	1.388.503	1.377.702	621.327	632.950	336.494	337.697	201.321	202.212

A movimentação das provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais no período findo em 31 de março de 2025 pode ser assim demonstrada:

Natureza	Consolidado				
	Circulante + Não Circulante				
	31/12/2024	Adições	Atualização líquida	Utilização líquida de reversão	31/03/2025
Fiscais	130.755	4.798	1.725	(8.137)	129.141
Previdenciárias	1.546		16	(18)	1.544
Trabalhistas	387.612	12.345	112.985	(19.514)	493.428
Cíveis	815.180	414	18.993	(113.273)	721.314
Ambientais	42.609	67	838	(438)	43.076
	1.377.702	17.624	134.557	(141.380)	1.388.503

Natureza	Controladora				
	Circulante + Não Circulante				
	31/12/2024	Adições	Atualização líquida	Utilização líquida de reversão	31/03/2025
Fiscais	50.990	142	183	(7.587)	43.728
Previdenciárias	1.546		16	(18)	1.544
Trabalhistas	144.407	6.000	5.637	(9.829)	146.215
Cíveis	130.308	255	7.427	(3.086)	134.903
Ambientais	10.446	67	15	(423)	10.104
	337.697	6.464	13.278	(20.943)	336.494

As provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais foram estimadas pela Administração substanciadas significativamente na avaliação de assessores jurídicos, sendo registradas apenas as causas que se classificam como risco de perda provável. Adicionalmente, são incluídos nessas provisões os passivos tributários decorrentes de ações tomadas por iniciativa da Companhia, acrescidos de juros SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia).

Processos Administrativos e Judiciais Possíveis

A Companhia não realiza as provisões dos processos, cuja expectativa da Administração, baseada na opinião dos consultores jurídicos, é de perda possível. A tabela a seguir demonstra um resumo do saldo das principais matérias classificadas como risco possível comparadas com o saldo de 31 de março de 2025 com 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIM) / Execução Fiscal - RFB - IRPJ/CSLL - Ganho de Capital por suposta venda de participação societária da controlada NAMISA	10.404.312	10.246.424
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIM) / Execução Fiscal - RFB - IRPJ/CSLL - Glosa das deduções do ágio gerado na incorporação reversa da Big Jump pela Namisa (1)	4.416.446	4.346.118
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIM) / Execução Fiscal - RFB - IRPJ/CSLL - Glosa dos juros de pré-pagamento decorrente dos contratos de fornecimento de minério de ferro e serviços portuários	2.172.738	2.284.914
Autos de Infração e Imposição de Multa (AIIM) / Mandado de Segurança - RFB - IRPJ/CSLL - Lucros auferidos no exterior anos 2008, 2010, 2011, 2012, 2014, 2015, 2016, 2017 e 2018	6.351.313	6.239.017
Compensações não homologadas - RFB - IRPJ/CSLL, PIS/COFINS e IPI	2.197.908	2.169.108
Compensações não homologadas - RFB - Glosa de créditos do tema 69/STF (ICMS na base de cálculo de PIS/COFINS) ⁽¹⁾	699.172	
ICMS - SEFAZ/RJ - Questionamento sobre vendas para Zona Incentivada	1.482.942	1.460.763
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIM) - RFB - Glosa de Créditos PIS/COFINS de insumos e fretes	1.824.165	1.499.578
CFEM - Divergência sobre o entendimento da CSN e ANM sobre a base de cálculo	1.602.605	1.570.733
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIM) - RFB - Cobrança IRRF - Combinações Negócios CMIN 2015	208.144	205.621
ICMS - SEFAZ/RJ - Créditos ICMS aquisição Energia Elétrica Industrialização	40.772	39.939
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIM) - RFB - IRPJ/CSLL - Glosa das deduções do ágio gerado nas operações LACIM e Cimentos Mauá	432.322	422.499
ICMS - SEFAZ/RJ - Glosa de créditos sobre Transferência de Minério	792.603	779.093
ICMS - SEFAZ/RJ - Glosa de créditos sobre aquisições de Produtos intermediários	500.297	488.238
Glosa de prejuízo fiscal e base de cálculo negativa decorrente de ajustes no SAPLI - RFB	814.426	798.226
Autos de Infração e Imposição de Multa (AIIM) - RFB - IRPJ/CSLL - Preço de Transferência (<i>Transfer Pricing</i>)	397.535	389.919
ICMS - SEFAZ/RJ - Transferência de matéria prima importada por valor inferior ao documento de importação TECAR	430.725	422.807
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIM) / Ação Anulatória - RFB - IRRF - Ganho de Capital dos vendedores da empresa CFM situados no exterior	344.153	338.273
Outros processos fiscais (impostos federais, estaduais e municipais)	7.387.420	6.977.524
Processos previdenciários	690.944	647.801
Ação para discutir o equilíbrio do contrato de empreitada - Tebas	650.979	621.724
Ação de cobrança das faturas de energia - <i>Light</i>	524.029	492.535
Ação que discute Negociação de venda de energia - COPEN - CEEE-G	239.366	229.983
Outros processos cíveis	1.692.184	1.620.259
Processos trabalhistas e previdenciários trabalhistas	2.632.199	2.580.452
Execução Fiscal Multa Volta Grande IV	161.626	152.322
ACP Aterro Márcia I	306.389	306.389
Notificação Termo de Compromisso IEF	337.951	337.951
Outros processos ambientais	838.762	786.360
	50.574.427	48.454.570

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

- (1) Em março de 2025, a CSN foi cientificada dos despachos decisórios que homologaram parcialmente as compensações realizadas com créditos provenientes do trânsito em julgado de ação judicial que reconheceu a inconstitucionalidade da inclusão dos valores de ICMS na base de cálculo das contribuições PIS e Cofins. Segundo a fiscalização federal, aproximadamente 20% do crédito habilitado pela empresa careceria de liquidez e certeza, e, portanto, não poderia compor o montante a ser compensado. Em face dos despachos decisórios, a CSN apresentou manifestações de inconformidade para demonstrar o equívoco das premissas adotadas pela fiscalização e a liquidez e certeza da integralidade do crédito habilitado. Por fim, para os demais processos relativos ao tema "Big Jump", os prognósticos permanecem os mesmos (possível).

No 1º trimestre de 2021 a Companhia foi notificada sobre a instauração de procedimento arbitral fundado em suposto inadimplemento de contratos de fornecimento de minério de ferro. O pedido da contraparte naquele momento foi em torno de US\$ 1 bilhão, o qual a Companhia, além de entender que as alegações apresentadas são infundadas pela completa ausência de danos, também desconhece as bases de estimativa do referido valor. A Companhia informa que elaborou, em conjunto com seus assessores legais, a resposta ao requerimento de arbitragem e atualmente, segue no desenvolvimento de sua defesa. Esclarece também que as discussões envolvem disputas arbitrais em andamento, iniciadas por ambas as partes. Estima-se, ainda, que as arbitragens estejam concluídas em 2 anos. A relevância do processo para a Companhia está relacionada ao valor atribuído à causa e ao eventual impacto financeiro.

A Companhia tem ofertado garantias judiciais (Seguro Garantia/Carta Fiança) no montante total e atualizado em 31 de março de 2025 de R\$ 10.414.896 (em 31 de dezembro de 2024 R\$ 10.620.316), conforme determina a legislação processual vigente.

As avaliações efetuadas por assessores jurídicos definem esses processos administrativos e judiciais como risco de perda possível, não sendo provisionados em conformidade com o julgamento da Administração e com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

19. PROVISÕES PARA PASSIVOS AMBIENTAIS E DESATIVAÇÃO

O saldo das provisões para passivos ambientais e desativação de ativos pode ser assim demonstrado:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Passivos ambientais	152.680	155.471	140.984	142.989
Desativação de ativos	1.025.410	977.892		
	1.178.090	1.133.363	140.984	142.989

20. SALDO E TRANSAÇÕES ENTRE PARTES RELACIONADAS

20.a) Transações com controladas, controladas em conjunto, coligadas, fundos exclusivos e outras partes relacionadas

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

- Consolidado

					Consolidado				
					31/03/2025				
	Ref.	Coligadas	Joint-venture e Joint Operation	Outras Partes Relacionadas	Total	Coligadas	Joint-venture e Joint Operation	Outras Partes Relacionadas	Total
Ativo									
Ativo Circulante									
Caixa e equivalentes de caixa				1.288.597	1.288.597			912.532	912.532
Aplicações Financeiras	4			911.364	911.364			860.592	860.592
Contas a Receber	5	118.978	7.727	115	126.820	88.750	3.230	191	92.171
Dividendos a receber	8		128.231	74.261	202.492		127.386	74.050	201.436
Empréstimos	8		5.348		5.348		5.315		5.315
Outros créditos	8		2	1.829	1.831		2	1.829	1.831
		118.978	141.308	2.276.166	2.536.452	88.750	135.933	1.849.194	2.073.877
Ativo Não Circulante									
Aplicações Financeiras	4			132.071	132.071			142.423	142.423
Empréstimos	8	5.307	1.963.437		1.968.744	3.789	1.899.239		1.903.028
Ativo Atuarial	8			49.130	49.130			47.708	47.708
Outros créditos	8		1.792.579		1.792.579		1.792.579		1.792.579
		5.307	3.756.016	181.201	3.942.524	3.789	3.691.818	190.131	3.885.738
		124.285	3.897.324	2.457.367	6.478.976	92.539	3.827.751	2.039.325	5.959.615
Passivo									
Passivo circulante									
Fornecedores		16.961	213.415	481	230.857	13.676	217.289	184.892	415.857
Contas a Pagar	16		20.240	170.596	190.836	23.245	22.571	140.991	186.807
		16.961	233.655	171.077	421.693	36.921	239.860	325.883	602.664
Passivo não circulante									
Contas a Pagar							20.850		20.850
							20.850		20.850
		16.961	233.655	171.077	421.693	36.921	260.710	325.883	623.514

					Consolidado				
					31/03/2025				
		Coligadas	Joint-venture e Joint Operation	Outras Partes Relacionadas	Total	Coligadas	Joint-venture e Joint Operation	Outras Partes Relacionadas	Total
Resultado Operacional									
Vendas		599.866	4.027		603.893	49.198	4.830	466.133	520.161
Custos e Despesas		(43.337)	(498.973)	(39.256)	(581.566)	(151)	(482.434)	(83.440)	(566.025)
Resultado Financeiro									
Juros	26	617	48.261	4.096	52.974		37.984	13.378	51.362
Variações Cambial e Monetárias Líquidas				(33.110)	(33.110)				
Aplicações Financeiras	26			50.772	50.772			57.830	57.830
Outras Receitas e Despesas			53	1.422	1.475				
		557.146	(446.632)	(16.076)	94.438	49.047	(439.620)	453.901	63.328

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

• Controladora

				Controladora			
				31/03/2025	31/12/2024		
Ref.	Controladas e Coligadas	Joint-venture e Joint Operation	Outras Partes Relacionadas e Fundos exclusivos	Total	Controladas e Coligadas	Joint-venture e Joint Operation	Total
Ativo							
Ativo Circulante							
			337.838	337.838			311.607
			911.362	911.362			860.591
	923.093		106	923.199	734.972	62	106
		5.348		5.348		5.315	5.315
	436.154	65.958		502.112	436.154	65.113	501.267
	353.039	2	1.829	354.870	245.235	2	1.828
	1.712.286	71.308	1.251.135	3.034.729	1.416.361	70.492	1.174.132
Ativo Não Circulante							
			132.071	132.071			142.423
	1.254.139	1.866.548		3.120.687	696.886	1.802.226	2.499.112
			38.217	38.217			37.059
	2.780	1.792.579		1.795.359	1.461	1.792.579	1.794.040
	1.256.919	3.659.127	170.288	5.086.334	698.347	3.594.805	179.482
	2.969.205	3.730.435	1.421.423	8.121.063	2.114.708	3.665.297	1.353.614
Passivo							
Passivo circulante							
	833.840			833.840	821.983		821.983
	661.479	115.452		776.931	519.749	116.466	184.078
	117.245		126.153	243.398	138.804		86.248
	458.051			458.051	490.850		490.850
	2.070.615	115.452	126.153	2.312.220	1.971.386	116.466	270.326
Passivo não circulante							
	10.501.937			10.501.937	11.310.104		11.310.104
	380.330			380.330	402.406		402.406
	10.882.267			10.882.267	11.712.510		11.712.510
	12.952.882	115.452	126.153	13.194.487	13.683.896	116.466	270.326

				Controladora			
				31/03/2025	31/03/2024		
	Controladas e Coligadas	Joint-venture e Joint Operation	Outras Partes Relacionadas e Fundos exclusivos	Total	Controladas e Coligadas	Joint-venture e Joint Operation	Total
Receita líquida e Custos							
	1.151.601	29		1.151.630	842.788	744	462.293
	(975.233)	(125.641)	(24.799)	(1.125.673)	(388.778)	(142.362)	(70.446)
Resultado Financeiro							
	(10.724)	46.874	(2.605)	33.545	(29.024)	37.055	2.814
			2.574	2.574			1.997
			50.772	50.772			57.830
	872.030			872.030	(284.782)		(284.782)
	47.855	53	1.158	49.066			
	1.085.529	(78.685)	27.100	1.033.944	140.204	(104.563)	454.488

Informações Consolidado e Controladora:

Aplicações Financeiras: Refere-se praticamente a investimentos em ações da Usiminas, caixa e equivalentes de caixa e *Bonds* com o Banco Fibra e títulos públicos e CDBs com os fundos exclusivos.

Contas a Receber: Refere-se principalmente a operações de vendas de produtos siderúrgicos da Controladora para partes relacionadas.

Dividendos a receber: Na Controladora, o saldo é composto principalmente de dividendos e juros sobre capital próprio da CSN Mineração no montante de R\$ 125.107, dividendos da CSN Cimentos Brasil S.A no montante de R\$ 178.348 e no Consolidado se refere a dividendos da MRS Logística S.A no montante de R\$ 126.044 em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Empréstimos (Ativo):

Longo prazo: No Consolidado refere-se principalmente a contratos de mútuos com a Transnordestina Logística R\$1.960.501 com taxa média de 125,0% a 130,0% do CDI em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024.

Outros (Ativo): No Consolidado adiantamento para futuro aumento de capital com a Transnordestina Logística S.A.de R\$1.792.579 em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024.

Empréstimos (Passivo):

Moeda estrangeira: Na Controladora trata-se de contratos *intercompany* no montante de R\$ 11.335.779 em 31 de março de 2025 e R\$ 12.132.087 em 31 de dezembro de 2024.

20.b) Pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração com autoridade e responsabilidade pelo planejamento, direção e controle das atividades da Companhia inclui os membros do Conselho de Administração e os Diretores Estatutários. Abaixo, seguem as informações sobre a remuneração e os saldos existentes em 31 de março de 2025 e 2024.

	31/03/2025	31/03/2024
	Resultado	
Benefícios de curto prazo para empregados e administradores	9.044	7.265
Benefícios pós-emprego	222	133
	9.266	7.398

20.c) Avais e Fianças

A Companhia possui responsabilidade por garantias fiduciárias junto às suas controladas e controladas em conjunto, como apresentado a seguir:

	Moeda	Vencimentos	Empréstimos		Execução fiscal		Outros		Total	
			31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Transnordestina Logística	R\$	Até 19/09/2056 e Indeterminado	4.139.939	3.966.722	10.869	10.717	4.972	4.828	4.155.780	3.982.267
Controladas do Grupo	R\$	Até 10/01/2028 e Indeterminado	1.377.002	2.079.693			1.920	1.920	1.378.922	2.081.613
Total em R\$			5.516.941	6.046.415	10.869	10.717	6.892	6.748	5.534.702	6.063.880
CSN Inova Ventures	US\$	28/01/2028	1.300.000	1.300.000					1.300.000	1.300.000
CSN Resources	US\$	Até 08/04/2032	2.230.000	2.230.000					2.230.000	2.230.000
Total em US\$			3.530.000	3.530.000					3.530.000	3.530.000
Lusosider Açores Planos	EUR	Indeterminado					75.000	75.000	75.000	75.000
Total em EUR							75.000	75.000	75.000	75.000
Total em R\$			20.269.966	21.858.819			464.948	482.723	20.734.914	22.341.542
			25.786.907	27.905.234	10.869	10.717	471.840	489.471	26.269.616	28.405.422

21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

21.a) Capital social integralizado

O capital social totalmente subscrito e integralizado em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 é R\$10.240.000 dividido em 1.326.093.947 ações ordinárias e escriturais, sem valor nominal. Cada ação ordinária dá direito a um voto nas deliberações da Assembleia Geral.

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma) 21.b) Capital social autorizado

O estatuto social da Companhia vigente em 31 de março de 2025 define que o capital social pode ser elevado a até 2.400.000.000 ações, por decisão do Conselho de Administração, independentemente de reforma estatutária.

21.c) Reserva legal

Serão aplicados 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social, antes de qualquer outra destinação, nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76, que não excederá 20% do capital social.

21.d) Composição acionária

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, a composição acionária é a seguinte:

	31/03/2025			31/12/2024		
	Quantidade de ações Ordinárias	% Total de ações	% Capital votante	Quantidade de ações Ordinárias	% Total de ações	% Capital votante
Vicunha Aços S.A. (*)	552.412.693	41,66%	41,66%	552.412.693	41,66%	41,66%
Rio Iaco Participações S.A. (*)	45.706.242	3,45%	3,45%	45.706.242	3,45%	3,45%
CFL Ana Participações S.A.	131.581.390	9,92%	9,92%	132.523.251	9,99%	9,99%
NYSE (ADRs)	286.348.898	21,59%	21,59%	283.799.438	21,40%	21,40%
Outros acionistas	310.044.724	23,38%	23,38%	311.652.323	23,50%	23,50%
Total de ações em circulação	1.326.093.947	100,00%	100,00%	1.326.093.947	100,00%	100,00%

(*) Empresas do grupo controlador.

No dia 20 de junho de 2024, a CFL, em atendimento ao disposto no artigo 12, §6º da Resolução CVM 44/2021, comunicou à Companhia sobre a alienação pela CFL Ana de ações ordinárias emitidas pela CSN. A CSN, por sua vez, comunicou o mercado sobre a alienação de participação societária relevante naquela mesma data, informando que a participação da CFL Ana passou a ser 132.523.251 ações ordinárias, representando seu 9,99% do capital social, conforme correspondência recebida.

No dia 02 de dezembro de 2024, a Vicunha Aços, em atendimento ao disposto no artigo 12, §6º da Resolução CVM 44/2021, comunicou a Companhia sobre a aquisição de ações ordinárias emitidas pela CSN. A CSN, por sua vez, comunicou o mercado sobre a aquisição de participação societária relevante no dia seguinte, informando que a participação da Vicunha Aços passou a representar 41,66% do capital social, conforme correspondência recebida.

21.e) Resultado por ação

Abaixo, é apresentado o resultado por ação:

	31/03/2025	31/03/2024
	Ações ordinárias	
Prejuízo líquido do período	(619.146)	(589.701)
Média ponderada da quantidade de ações	1.326.093.947	1.326.093.947
Prejuízo básico e diluído por ação	(0,46689)	(0,44469)

22. REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Em 09 de maio de 2024 e 14 de novembro de 2024, o Conselho de Administração, aprovou a proposta de distribuição de dividendos intermediários, à conta de reservas de lucros, no montante de R\$ 950.000 e R\$ 730.000,

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

correspondendo ao valor de R\$ 0,716389666168954 e R\$ 0,550488901371933 por ação. Os dividendos foram pagos, sem atualização monetária, a partir de 29 de maio de 2024 e 28 de novembro de 2024.

Em 31 de dezembro de 2024 a Companhia apurou prejuízo no exercício de (R\$ 2.591.851), compensado através do consumo de valores da reserva estatutária.

23. RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida de vendas possui a seguinte composição:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Faturamento Bruto				
No Brasil	7.127.443	6.489.488	5.254.035	4.734.137
No exterior	5.468.013	4.800.143	325.629	510.475
	12.595.456	11.289.631	5.579.664	5.244.612
Deduções				
Vendas canceladas, descontos e abatimentos	(171.754)	(230.945)	(92.575)	(166.918)
Tributos incidentes sobre vendas	(1.516.073)	(1.345.694)	(996.765)	(869.910)
	(1.687.827)	(1.576.639)	(1.089.340)	(1.036.828)
Receita Líquida	10.907.629	9.712.992	4.490.324	4.207.784

24. DESPESAS POR NATUREZA

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Matérias primas e insumos	(3.107.442)	(3.395.876)	(2.216.916)	(2.531.160)
Material de terceiros	(886.943)	(765.963)		
Mão de obra	(1.306.443)	(1.148.790)	(487.352)	(443.082)
Suprimentos	(847.851)	(607.551)	(683.431)	(534.617)
Manutenção (serviços e materiais)	(362.237)	(192.806)	(129.374)	(61.993)
Serviços de terceiros	(708.049)	(461.467)	(387.710)	(269.234)
Frete	(1.108.919)	(1.230.664)	(196.218)	(208.357)
Depreciação, amortização e exaustão	(972.008)	(875.064)	(337.183)	(316.232)
Outros	(353.124)	(249.204)	(59.310)	(26.537)
	(9.653.016)	(8.927.385)	(4.497.494)	(4.391.212)
Classificados como:				
Custo dos produtos vendidos	(8.375.386)	(7.521.968)	(4.203.998)	(4.100.294)
Despesas com vendas	(1.060.232)	(1.198.564)	(205.282)	(202.888)
Despesas gerais e administrativas	(217.398)	(206.853)	(88.214)	(88.030)
	(9.653.016)	(8.927.385)	(4.497.494)	(4.391.212)

A depreciação, amortização e exaustão do período foram distribuídas conforme abaixo.

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Custo de Produção	(947.302)	(858.072)	(325.585)	(308.799)
Despesa Vendas	(13.985)	(11.867)	(4.837)	(2.770)
Despesa Gerais e Administrativas	(10.721)	(5.125)	(6.761)	(4.663)
	(972.008)	(875.064)	(337.183)	(316.232)
Outras operacionais ⁽¹⁾	(27.179)	(20.838)	(17.240)	(2.252)
	(999.187)	(895.902)	(354.423)	(318.484)

(1) Referem-se substancialmente à depreciação das propriedades para investimento e parada programada para a reforma do Alto Forno 2.

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

25. OUTRAS (DESPESAS)/RECEITAS OPERACIONAIS

	Ref.	Consolidado		Controladora	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Outras receitas operacionais					
Recebíveis por indenização ⁽¹⁾		1.657	38.825	480	38.458
Aluguéis e arrendamentos		11.077	7.008	8.703	5.022
Multas Contratuais		1.325	9.817	9.607	9.775
Hedge de fluxo de caixa realizado ⁽²⁾			18.253		13.271
Recuperação Tributária		26.127		14.725	
Outras receitas		26.829	22.564	21.335	13.734
		67.015	96.467	54.850	80.260
Outras despesas operacionais					
Impostos e taxas		(38.320)	(37.113)	(12.527)	(15.349)
Despesas com passivo ambiental líquidas		(10.211)	(13.403)	809	980
Reversões/(Despesas) com processos judiciais líquidas		(153.946)	(37.820)	(15.075)	(14.892)
Depreciação propriedades para investimento, equipamentos paralisados e amortização de ativos intangíveis	24	(27.179)	(20.838)	(17.240)	(2.252)
Reversões/(Baixas ou perdas estimadas) em imobilizado, intangível e propriedades para investimentos, líquidas de reversão	9.d, 10 e 11	12.886	(9.870)	14.177	(2.216)
(Perdas)/Reversões estimadas em estoques		7.461	(46.612)	4.217	(24.232)
Ociosidade nos estoques e equipamentos paralisados		(47.272)	(52.752)	(44.097)	(47.251)
Despesas com estudos e engenharia de projetos		(17.636)	(9.400)	(9.162)	(2.382)
Despesa plano de saúde		(26.578)	(25.821)	(23.963)	(25.345)
Hedge de fluxo de caixa realizado ⁽²⁾		(152.882)		(185.856)	
Despesa plano de pensão		(14.497)	(11.437)	(13.724)	(10.687)
Reversões/(Despesas) com títulos a receber		(3.066)		62	
Outras despesas		(41.185)	(127.393)	(22.673)	(85.000)
		(512.425)	(392.459)	(325.052)	(228.626)
Outras receitas e (despesas) operacionais líquidas		(445.410)	(295.992)	(270.202)	(148.366)

(1) No 1º trimestre de 2024 ocorreu reversão na perda de ativo a receber no montante de R\$ 37.963, após acordo judicial;

(2) No Consolidado a realização de Hedge de Fluxo de caixa de R\$ (193.460) e de Hedge de *Platts* no montante de R\$ 40.578, que resulta em um total de R\$ (152.882). Na Controladora trata-se da realização de *Hedge* de Fluxo de caixa no montante de R\$ (185.856).

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

26. RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

	Ref.	Consolidado		Controladora	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receitas financeiras					
Partes relacionadas	20.a	53.342	52.833	77.097	57.966
Rendimentos sobre aplicações financeiras		416.859	211.058	94.805	33.989
Atualização ações - VJR	13.d	50.773	57.830	50.772	57.830
Dividendos recebidos		2.373		2.339	
Juros e multas		12.482	13.594	7.077	8.449
Outros rendimentos		19.228	99.044	16.262	95.267
		555.057	434.359	248.352	253.501
Despesas financeiras					
Empréstimos e financiamentos - moeda estrangeira	12	(599.036)	(480.099)	(118.505)	(69.460)
Empréstimos e financiamentos - moeda nacional	12	(501.744)	(482.077)	(332.374)	(308.661)
Juros Capitalizados	10	78.944	37.680	42.432	15.104
Partes relacionadas	20.a	(368)	(1.471)	(40.978)	(45.124)
Passivos de arrendamento	14	(25.179)	(22.352)	(884)	(100)
Juros e multas		(24.282)	(10.457)	(16.078)	(2.483)
Juros de operações de risco sacado/forfaiting		(44.340)	(115.364)	(44.340)	(114.184)
Ajuste ao valor presente de Fornecedores		(123.723)	(91.783)	(82.398)	(60.930)
Comissões, fianças, garantia e despesas bancárias		(54.485)	(47.465)	(17.851)	(25.041)
PIS/COFINS s/ receitas financeiras		(21.407)	(37.188)	(9.298)	(16.081)
Outras despesas financeiras		(384.788)	(168.051)	(31.620)	(5.838)
		(1.700.408)	(1.418.627)	(651.894)	(632.798)
Outros itens financeiros líquidos					
Variações monetárias e cambiais líquidas		(671.562)	(25.666)	(449.002)	1.341
Resultado de derivativos cambiais (*)		(33.434)	(114.593)	68.005	(15.780)
		(704.996)	(140.259)	(380.997)	(14.439)
		(2.405.404)	(1.558.886)	(1.032.891)	(647.237)
Resultado financeiro líquido					
		(1.850.347)	(1.124.527)	(784.539)	(393.736)
(*) Demonstração dos resultados das operações com derivativos (nota 13.c)					
Sw ap real x dólar		(115.921)	12.624		
Sw ap dólar x euro			9.282		
Sw ap CDI x IPCA		21.450	(2.314)	6.968	(13.466)
Sw ap CDI x dólar		61.037	(134.185)	61.037	(2.314)
		(33.434)	(114.593)	68.005	(15.780)

27. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS

As informações financeiras relacionadas aos segmentos de negócios não sofreram alterações em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia em 31 de dezembro de 2024. Dessa forma, a Administração decidiu não as repetir nessas informações financeiras intermediárias condensadas.

Resultado por segmento

Para fins de elaboração e apresentação das informações por segmento de negócios, a Administração decidiu manter a consolidação proporcional das empresas controladas em conjunto, conforme historicamente apresentado. Para fins

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

de conciliação do resultado consolidado, os valores dessas empresas são eliminados na coluna “Despesas corporativas/eliminação”.

31/03/2025								
Resultado	Ref.	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação
				Portuária	Ferrovária			
Receitas líquidas		6.107.126	3.432.139	85.591	685.107	178.447	1.101.713	(682.494)
No Brasil		4.217.207	429.119	85.591	685.107	178.447	1.101.709	(1.181.670)
No exterior		1.889.919	3.003.020				4	499.176
Custo dos produtos e serviços vendidos	24	(5.663.529)	(2.283.635)	(61.820)	(420.316)	(112.628)	(807.393)	973.936
Lucro Bruto		443.597	1.148.504	23.771	264.791	65.819	294.320	291.442
Despesas de vendas e administrativas	24	(339.291)	(66.214)	(2.791)	(62.599)	(9.138)	(261.493)	(536.103)
Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas	25	(43.766)	(45.345)	(2.941)	16.623	(96.997)	(30.220)	(242.763)
Resultado da equivalência patrimonial	9							78.434
Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		60.540	1.036.945	18.039	218.815	(40.316)	2.607	(408.990)

31/03/2024								
Vendas por área geográfica								
Ásia			2.758.157					481.678
América do Norte		445.536						
América Latina		9.990					4	
Europa		1.434.393	244.863					17.498
Mercado externo		1.889.919	3.003.020				4	499.176
Mercado interno		4.217.207	429.119	85.591	685.107	178.447	1.101.709	(1.181.670)
TOTAL		6.107.126	3.432.139	85.591	685.107	178.447	1.101.713	(682.494)

31/03/2024								
Resultado	Ref.	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação
				Portuária	Ferrovária			
Receitas líquidas		5.384.249	2.823.391	84.170	671.889	103.953	1.079.229	(433.889)
No Brasil		3.739.942	427.891	84.170	671.889	103.953	1.079.229	(1.139.840)
No exterior		1.644.307	2.395.500					705.951
Custo dos produtos e serviços vendidos	24	(5.175.397)	(1.916.131)	(66.695)	(367.598)	(83.859)	(800.029)	887.741
Lucro Bruto		208.852	907.260	17.475	304.291	20.094	279.200	453.852
Despesas de vendas e administrativas	24	(323.005)	(82.424)	(2.905)	(59.196)	(14.615)	(177.793)	(745.479)
Outras receitas/(despesas) operacionais, líquidas	25	(160.432)	(58.803)	1.106	37.757	5.973	(50.939)	(70.654)
Resultado da equivalência patrimonial	9							93.320
Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		(274.585)	766.033	15.676	282.852	11.452	50.468	(268.961)

31/03/2024								
Vendas por área geográfica								
Ásia			2.134.631					705.951
América do Norte		424.006						
América Latina		7.300						
Europa		1.213.001	171.057					
Outras			89.812					
Mercado externo		1.644.307	2.395.500					705.951
Mercado interno		3.739.942	427.891	84.170	671.889	103.953	1.079.229	(1.139.840)
TOTAL		5.384.249	2.823.391	84.170	671.889	103.953	1.079.229	(433.889)

28. INFORMAÇÕES ADICIONAIS AOS FLUXOS DE CAIXA

A tabela a seguir apresenta as informações adicionais sobre transações relacionadas à demonstração dos fluxos de caixa:

	Ref.	Consolidado		Controladora	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Imposto de renda e contribuição social pagos		127.251	243.224		1.865
Adição ao imobilizado com capitalização de juros	26	78.944	37.680	42.432	15.104
Remensuração e adição ao direito de uso	10.(i)	74.156	100.900	1.944	82
Adição ao imobilizado sem efeito caixa			15.967		
Capitalização em coligada e controlada sem efeito caixa		37.180	118.000		118.000
		317.531	515.771	44.376	135.051

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

29. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Lucro/(Prejuízo) Líquido do exercício	(731.580)	(479.662)	(619.146)	(589.701)
Outros Resultados abrangentes				
Itens que não serão reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado				
Ganhos atuariais de plano de benefício definido reflexo de investimentos em subsidiárias, líquidos de impostos	36	(277)	37	(278)
	36	(277)	37	(278)
Itens que poderão ser reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado				
Ajustes acumulados de conversão do exercício	(108.927)	29.147	(108.927)	29.147
(Perda)/ganho hedge de fluxo de caixa, líquidos de impostos	1.195.664	(313.985)	1.195.664	(313.985)
Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado, líquidos de impostos	122.665	(8.759)	122.665	(8.759)
(Perda)/ganho hedge accounting de fluxo de caixa reflexo de investimentos em controladas, líquido de impostos	321.918	820.529	222.158	654.405
	1.531.321	526.932	1.431.561	360.808
	1.531.356	526.655	1.431.597	360.530
Resultado Abrangente do exercício	799.776	46.993	812.451	(229.171)
Atribuível a:				
Participação dos acionistas controladores	812.451	(229.171)	812.451	(229.171)
Participação dos acionistas não controladores	(12.675)	276.164		
	799.776	46.993	812.451	(229.171)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

30. EVENTOS SUBSEQUENTES

Conclusão da aquisição do Grupo Tora

No dia 01 de abril de 2025, a CSN concluiu a aquisição do Grupo Tora, através da aquisição de 70% (setenta por cento) do capital social de sua controladora Estrela Comércio e Participações S.A. ("Estrela"). Esta operação foi anunciada em 11 de dezembro de 2024, através da assinatura de uma Proposta Vinculante para aquisição da Estrela, pelo preço total de R\$ 742.500. Em 30 de dezembro de 2024, foi celebrado o um Contrato de compra e venda de Ações e Outras Avenças para esta aquisição sendo ela concluída no dia 01 de abril de 2025, sendo pagos à Estrela R\$ 300.000 e o saldo restante do preço total será pago em 03 parcelas anuais.

Auditoria externa

No dia 22 de abril de 2025, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a extensão do prazo contratual com a Forvis Mazars Auditores Independentes ("Mazars") como auditor independente do Grupo, para realizar a auditoria de suas demonstrações financeiras para os exercícios de 2025 e 2026 perante a Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Na mesma reunião foi aprovada a substituição da Grant Thornton Auditores Independentes pela Mazars para a Securites and Exchange Commission (SEC), pelo mesmo tempo.

Realização da Assembleia Geral Ordinária com eleição de membros do Conselho de Administração e Fiscal

No dia 30 de abril de 2025, a Companhia Siderúrgica Nacional realizou a sua Assembleia Geral Ordinária visando: (i) aprovação as contas referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024; (ii) deliberar sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, conforme a Proposta da Administração; (iii) fixar o número de membros do Conselho de Administração para o próximo mandato em 5 (cinco),

Notas Explicativas



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

conforme a Proposta da Administração; (iv) eleger os membros do Conselho de Administração; (v) deliberar sobre a instalação do Conselho Fiscal; (vi) Em caso de instalação do Conselho Fiscal, eleger os membros e fixar sua remuneração. As matérias foram votadas e aprovadas por maioria dos acionistas, sendo que, o Conselho de Administração foi eleito com mandato até a Assembleia Geral Ordinária de 2027. E é composto por Benjamin Steinbruch, Yoshiaki Nakano, Antonio Bernardo Vieira Maia, Miguel Ethel Sobrinho e Fabiam Franklin (representante dos empregados). O Conselho Fiscal foi instalado e foram eleitos com mandato até a Assembleia Geral Ordinária de 2026 os seguintes membros: Paulo Roberto Evangelista de Lima, Angélica Maria de Queiroz e André Coji e seus respectivos suplentes Marcos Aurélio Pamplona da Silva, Beatriz Santos Martini e Nilton Maia Sampaio.

Eleição do Comitê de Auditoria

No dia 08 de maio de 2025, foi realizada a primeira Reunião do Conselho de Administração que tomou posse na Assembleia Geral Ordinária de 2025, sendo deliberada a reeleição do Comitê de Auditoria com mandato até a Assembleia Geral Ordinária de 2027 composto por Antonio Bernardo Vieira Maia, Miguel Ethel Sobrinho e Yoshiaki Nakano.

Realização da Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária com eleição de membros do Conselho de Administração

No dia 16 de abril de 2025, a CSN Mineração (controlada da CSN) realizou a sua Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária visando: (i) aprovação as contas referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024; (ii) deliberar sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, conforme a Proposta da Administração; (iii) fixar o número de membros do Conselho de Administração para o próximo mandato em 7 (sete), conforme a Proposta da Administração; (iv) eleger os membros do Conselho de Administração; (v) alteração do artigo 5º e consolidação do Estatuto Social. O Conselho de Administração foi eleito com mandato até a Assembleia Geral Ordinária de 2027 sendo composto por Benjamin Steinbruch, Enéas Garcia Diniz, Helena Olímpia de Almeida Brennand Guerra, Marcelo Cunha Ribeiro, Miguel Ethel Sobrinho, Yoshiaki Nakano, Yoshihiko Ogura como membros titulares e Hisakazu Yamaguchi, como suplente de Yoshihiko Ogura.

Eleição do Comitê de Auditoria

No dia 17 de abril de 2025, foi realizada a primeira Reunião do Conselho de Administração da CSN Mineração (controlada da CSN) que foi eleito na Assembleia Geral Ordinária de 2025, sendo deliberada a reeleição do Comitê de Auditoria com mandato até a Assembleia Geral Ordinária de 2027 composto por Angélica Maria de Queiroz, Beatriz Santos Martini e Yoshiaki Nakano.

Deliberação de Dividendos e Juros sobre Capital Próprio

No dia 08 de maio de 2025, foi realizada uma Reunião do Conselho de Administração da CSN Mineração (controlada da CSN), da qual aprovou a deliberação de pagamento de dividendos a título de antecipação do dividendo mínimo obrigatório, a distribuição de R\$ 1.300.000 à conta de reserva de lucros, dos quais: R\$ 1.090.000 a título de dividendos intermediários, correspondendo ao valor de R\$ 0,200661094064 por ação; e R\$ 210.000, a título de pagamento de pela Companhia de juros sobre o capital próprio, correspondendo ao montante de R\$ 0,0386594768380 por ação. Fazem jus ao recebimento desses dividendos e juros sobre o capital próprio os acionistas inscritos na instituição depositária, Banco Bradesco S.A., em 12 de maio de 2025 e, a partir do dia 13 de maio de 2025, as ações passarão a ser negociadas ex-dividendos. O pagamento dos dividendos intermediários e dos juros sob capital próprio será efetuado até 31 de dezembro de 2025, em data(s) específica(s) a ser(em) oportunamente informada(s) aos Acionistas e ao mercado, sem a aplicação de atualização monetária ou incidência de juros entre a data de declaração e a(s) data(s) do(s) efetivo(s) pagamento(s).

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

3.1 Projeções

A Companhia esclarece que as informações divulgadas neste item representam uma mera estimativa, com dados hipotéticos e de forma alguma constituem promessa de desempenho por parte da Companhia e/ou de seus administradores. As projeções abaixo apresentadas envolvem fatores de mercado alheios ao controle da Companhia e, dessa forma, podem sofrer alterações.

a) Objeto da projeção.

A Companhia estima as seguintes variáveis abaixo:

Projeções	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2023-2028E	2025 -2030E	Longo Prazo
Alavancagem (Divida Líquida / EBITDA Ajustado)	<3,0x	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPEX Consolidado (R\$ Milhões)	R\$ 5.000 - 6.000	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPEX de Expansão na Mineração (R\$ Milhões)	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 13.200	-
CAPEX Siderurgia (R\$ Milhões)	-	-	-	-	-	-	R\$ 8.000	-	-
Capex de Expansão em Cimentos (R\$ Milhões)	-	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 7.700
Custo C1 - Mineração (US\$/ton)	\$21,5 - \$23	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA Transnordestina - Segmento Logística (R\$ milhões)	-	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 3.800
Faturamento CBSI (R\$ Milhões)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Potencial de Geração de EBITDA incremental com CAPEX da Mineração (P15) (R\$ milhões) - Mineração	-	-	-	4.000	-	-	-	-	-
Potencial de Geração de EBITDA incremental com CAPEX da siderurgia (R\$ milhões) - Siderurgia	-	-	-	-	-	-	R\$ 2.800	-	-
Potencial de Geração de EBITDA incremental após a maturação dos projetos em curso - Consolidado	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 9.300	-
Volume de Vendas (Mton) - Cimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	9
Volume de Produção de Minério de Ferro (Mton) - Mineração	42 - 43,5	43,5 - 47,5	43,5 - 47,5	50 - 55	55 - 60	60 - 65	-	-	-

* dependendo das seguintes premissas: (a) média anual de preço do minério de ferro (referência de 62% de Fe) variando de US\$ 90/t até US\$ 150/t; e (b) média anual de preço da bobina de aço laminadas a quente (HRC China Exportação) variando de US\$ 550/t até US\$ 650/t.

b) Período projetado e o prazo de validade da projeção.

Os períodos projetados e prazos de validade podem ser visualizados na tabela acima no item 3.1 a), sendo os números sempre apresentados no fechamento do exercício e devidamente publicados nas Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFP) de cada exercício.

c) Premissas da projeção, com a indicação de quais podem ser influenciadas pela administração do emissor e quais escapam ao seu controle.

Todas as premissas das projeções mencionadas acima estão sujeitas a fatores de influência externa, que estão fora do controle da administração da Companhia. Portanto, caso ocorra qualquer alteração relevante nessas premissas, a Companhia poderá revisar suas estimativas, alterando-as em comparação às originalmente apresentadas.

A principal premissa que pode ser influenciada pela administração da Companhia seria seus volumes de produção e venda, juntamente com os custos associados.

O volume de produção de minério sempre considera nossos planos de lavra de 2023 e 2024, com incremento da produção de *pellet feed*. Por outro lado, fatores chaves como preços de venda e *inputs* de matéria-prima estão fora do controle da Companhia.

d) Valores dos indicadores que são objeto da previsão.

Os valores podem ser encontrados acima no item 3.1 a).

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

3.2 Na hipótese de o emissor ter divulgado, durante os 3 últimos exercícios sociais, projeções sobre a evolução de seus indicadores:

- a) informar quais estão sendo substituídas por novas projeções incluídas e quais delas estão sendo repetidas.

Estimativas substituídas nos últimos 3 exercícios:

A Companhia substituiu em agosto/22 estimativa de *Cash Cost* Mineração em 2022 para o intervalo de US\$20,00 - US\$22,00, contra expectativa anterior de US\$18,00.

A Companhia substituiu em agosto/22 estimativa de volume de produção de minério de ferro em 2022 para 36-38Mton, contra expectativa anterior de 39-41Mton.

A Companhia substituiu em outubro/22 estimativa de *CAPEX* Consolidado em 2022 para o valor de R\$3.000 milhões, contra expectativa anterior de R\$ 4.100 milhões.

A Companhia substituiu em outubro/22 a projeção de alavancagem, medida pelo indicador Dívida Líquida/EBITDA Ajustado de 1,0x em 2022 para um patamar entre 1,75x e 1,95x entre os fechamentos dos balanços anuais de 2022 e 2023.

A Companhia substituiu em outubro/22 estimativa de volume de produção de minério de ferro em 2022 para 34Mton, contra expectativa anterior de 36-38Mton.

A Companhia substituiu em dezembro/22 a projeção de volume de vendas de aço de 4.480Kton em 2022 e adicionou a projeção de 4.670Kton em 2023.

A Companhia substituiu em dezembro/22 a projeção de *CAPEX* de expansão na Mineração de aproximadamente R\$ 13,8 bilhões no período de 2023-2027, relativos à fase 1 do projeto de adição de capacidade.

A Companhia adicionou em dezembro/22 a projeção de de cash cost da mineração para um patamar entre US\$19/ton e US\$21/ton em 2023.

A Companhia adicionou em dezembro/22 a projeção de volume de produção e compras de minérios de terceiros entre 39-41 Mton em 2023.

A Companhia adicionou em dezembro/22 a projeção de EBITDA no segmento de Energia de R\$ 23 milhões em 2022.

A Companhia substituiu em dezembro/22 a projeção de *CAPEX* Consolidado no intervalo de R\$ 5,5 – R\$ 6,5 bilhões no período de 2024-2027, e adicionou a projeção de R\$ 4,4 bilhões em 2023.

A Companhia substituiu em novembro/23 a projeção de produção de minério de ferro mais compras de terceiros de um patamar entre 39.000 kton e 41.000 kton para 42.000 kton e 42.500 kton no fechamento de 2023.

A Companhia substituiu em novembro/23 o custo caixa C1 na mineração de um patamar entre US\$19/ton a US\$21/ton para US\$22/ton em 2023.

A Companhia substituiu em novembro/23 a projeção de alavancagem, medida pelo indicador Dívida Líquida/EBITDA Ajustado, de um patamar entre 1,75x e 1,95x para um nível entre 2,00x e 2,50x no fechamento do balanço anual de 2023 e abaixo de 2,0x no fechamento do balanço anual de 2024.

A Companhia removeu em novembro/23 a projeção de volume de vendas de aço de 4.670kton em 2023.

A Companhia removeu em novembro/23 a projeção de atingir um EBITDA por tonelada na siderurgia de US\$165/ton em 2023.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de faturar R\$ 900 milhões com a CBSI, subsidiária da CSN em 2023 e R\$ 1,2 bilhão em 2024.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de CAPEX na Siderurgia de aproximadamente R\$ 7,9 bilhões no período de 2023-2028, relativos à modernização do parque industrial com potencial de gerar até R\$ 2,8 bilhões de EBITDA incremental em 2028.

A Companhia substituiu em dezembro/23 a projeção de volume de produção e compras de minérios de terceiros entre 42,0-43,5 Mton em 2024, 42 Mton em 2025, 44 Mton em 2026, 53 Mton em 2027 e 68 Mton em 2028.

A Companhia substituiu em dezembro/23 a projeção de volume de produção e compras de minérios de terceiros entre 42,0-43,5 Mton em 2024, 42 Mton em 2025, 44 Mton em 2026, 53 Mton em 2027 e 68 Mton em 2028.

A Companhia substituiu em dezembro/23 a projeção de custo C1 da mineração para um patamar entre US\$21,5/ton e US\$23,0/ton em 2024.

A Companhia substituiu em dezembro/23 a projeção de CAPEX de expansão na Mineração de um patamar de R\$ 13,8 bilhões no período de 2023-2027 para um patamar de R\$ 15,3 bilhões no período de 2023-2028, relativos à fase 1 do projeto de adição de capacidade.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de atingir um EBITDA potencial de R\$ 4 bilhões com o projeto da Planta de Itabirito P15 após a maturação das operações prevista para ocorrer em 2028.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de investir até R\$ 5 bilhões em crescimento orgânico na operação de cimentos, adicionando um total de 8 milhões de toneladas/ ano.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de volume de vendas de cimentos de 13.067Kton em 2023, com um EBITDA de 1.018 milhões no mesmo período.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de gerar até R\$ 3,5 bilhões de EBITDA na Transnordestina após o início das operações estimado para começar em 2027.

A Companhia substituiu em dezembro/23 a projeção de CAPEX Consolidado de R\$ 5,5 – R\$ 6,5 bilhões no período de 2024-2027 para um total de R\$ 4,4 bilhões em 2023, R\$ 6,0 bilhões em 2024 e um intervalo de R\$ 6,0 a R\$ 7,0 bilhões no período de 2025 – 2028.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de sensibilidade do EBITDA Consolidado em 2028 variando de R\$ 19,6 bilhões até R\$ 37,6 bilhões, dependendo das seguintes premissas: (a) média anual de preço do minério de ferro (referência de 62% de Fe) variando de US\$ 90/t até US\$ 150/t; e (b) média anual de preço da bobina de aço laminadas a quente (HRC China Exportação) variando de US\$ 550/t até US\$ 650/t.

A Companhia substituiu em maio/24 a projeção de atingir menos 2,0x para 2,5x no indicador Dívida Líquida/EBITDA Ajustado no fechamento do balanço anual de 2024.

Em dezembro de 2024 a Companhia atualizou a projeção de CAPEX na Siderurgia de aproximadamente R\$ 7,9 bilhões no período de 2023-2028 para R\$ 8,0 bilhões até 2028, relativos à modernização do parque industrial, com potencial de gerar até R\$ 2,8 bilhões de EBITDA incremental até 2030.

Em dezembro de 2024 a Companhia substituiu a projeção de volume de produção e compras de minérios de terceiros para um patamar entre 42,0-43,5 Mton em 2025, 43,5-47,5 Mton nos anos de 2026 e 2027, 50-55 Mton em 2028, 55-60 Mton em 2029 e 60-65 Mton em 2030.

Em dezembro de 2024 a Companhia substituiu a projeção de volume de produção e compras de minérios de terceiros para um patamar entre 42,0-43,5 Mton em 2025, 43,5-47,5 Mton nos anos de 2026 e 2027, 50-55 Mton em 2028, 55-60 Mton em 2029 e 60-65 Mton em 2030.

Em dezembro de 2024 a Companhia substituiu a projeção de CAPEX de expansão no segmento de cimentos de R\$ 5 bilhões para R\$ 7,7 bilhões em crescimento orgânico, adicionando um total de 9 milhões de toneladas/ ano.

Em dezembro de 2024 a Companhia atualizou a projeção de gerar até R\$ 3,8 bilhões de EBITDA na Transnordestina após o início das operações estimado para começar em 2027.

Em dezembro de 2024 a Companhia substituiu a projeção de CAPEX Consolidado de R\$ 6,0 bilhões em 2024 e um intervalo de R\$ 6,0 a R\$ 7,0 bilhões no período de 2025 – 2028 para o novo patamar de R\$ 5,3 bilhões em 2024 e de R\$ 5,0 a R\$ 6,0 bilhões em 2025.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Em dezembro de 2024 a Companhia substituiu a projeção de alavancagem, medida pelo indicador Dívida Líquida/EBITDA Ajustado de um patamar de 2,50x no fechamento do balanço anual de 2024 para uma meta abaixo de 3,0x em 2025.

Em dezembro de 2024 a Companhia substituiu o exercício de Sensibilidade do EBITDA Consolidado em 2028 para um EBITDA potencial e incremental de R\$ 9,3 bilhões após a maturação dos projetos em curso.

- b) quanto às projeções relativas a períodos já transcorridos, comparar os dados projetados com o efetivo desempenho dos indicadores, indicando com clareza as razões que levaram a desvios nas projeções.

2022

Projeções	2022 Projetado	2022 Realizado	Variação	Explicação
Volume de vendas de aço (kton)	4.480	R\$ 4.392	-R\$ 88	Pior
EBITDA no segmento de energia (R\$ Milhões)	R\$ 23	R\$ 27	R\$ 4	Melhor

2023

Projeções	2023 Projetado	2023 Realizado	Variação	Explicação
Faturamento CBSI (R\$ Milhões)	R\$ 900	R\$ 1.001	R\$ 101	Melhor
Volume de Vendas (Mton) - Cimentos	13,1	12,7	-0,4	Pior
EBITDA Cimentos (R\$ Milhões)	R\$ 1.018	R\$ 975	-43,0	Pior
CAPEX Consolidado (R\$ Milhões)	R\$ 4.400	R\$ 4.523	123,0	Melhor

2024

Projeções	2024 Projetado	2024 Realizado	Variação	Explicação
CAPEX Consolidado (R\$ Milhões)	R\$ 5.300	R\$ 5.525		Melhor
Custo C1 - Mineração (US\$/ton)	\$21,5 - \$23	\$ 20,4	\$ 2,6	Melhor
Faturamento CBSI (R\$ Milhões)	R\$ 1.200	R\$ 1.600	R\$ 400	Melhor
Volume de Vendas (Mton) - Cimentos	14	13,5	0,5	Pior
Volume de Produção de Minério de Ferro (Mton) - Mineração	42 - 43,5	42	0	Atigindo

- c) quanto às projeções relativas a períodos ainda em curso, informar se as projeções permanecem válidas na data de entrega do formulário e, quando for o caso, explicar por que elas foram abandonadas ou substituídas.

Estimativas em curso e válidas:

Projeções	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2023-2028E	2025-2030E	Longo Prazo
Alavancagem (Dívida Líquida / EBITDA Ajustado)	<3,0x	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPEX Consolidado (R\$ Milhões)	R\$ 5.000 - 6.000	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPEX de Expansão na Mineração (R\$ Milhões)	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 13.200	-
CAPEX Siderurgia (R\$ Milhões)	-	-	-	-	-	-	R\$ 8.000	-	-
Capex de Expansão em Cimentos (R\$ Milhões)	-	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 7.700
Custo C1 - Mineração (US\$/ton)	\$21,5 - \$23	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA Transnordestina - Segmento Logística (R\$ milhões)	-	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 3.800
Faturamento CBSI (R\$ Milhões)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Potencial de Geração de EBITDA incremental com CAPEX da Mineração (P15) (R\$ milhões) - Mineração	-	-	-	4.000	-	-	-	-	-
Potencial de Geração de EBITDA incremental com CAPEX da siderurgia (R\$ milhões) - Siderurgia	-	-	-	-	-	-	R\$ 2.800	-	-
Potencial de Geração de EBITDA incremental após a maturação dos projetos em curso. - Consolidado	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 9.300	-
Volume de Vendas (Mton) - Cimentos	-	-	-	-	-	-	-	-	9
Volume de Produção de Minério de Ferro (Mton) - Mineração	42 - 43,5	43,5 - 47,5	43,5 - 47,5	50 - 55	55 - 60	60 - 65	-	-	-

Acompanhamento e alterações de projeções divulgadas

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Estimativas substituídas:

A Companhia substituiu em agosto/22 estimativa de *Cash Cost* Mineração em 2022 para o intervalo de US\$20,00 - US\$22,00, contra expectativa anterior de US\$18,00.

A Companhia substituiu em agosto/22 estimativa de volume de produção de minério de ferro em 2022 para 36-38Mton, contra expectativa anterior de 39-41Mton.

A Companhia substituiu em outubro/22 estimativa de *CAPEX* Consolidado em 2022 para o valor de R\$3.000 milhões, contra expectativa anterior de R\$ 4.100 milhões.

A Companhia substituiu em outubro/22 a projeção de alavancagem, medida pelo indicador Dívida Líquida/EBITDA Ajustado de 1,0x em 2022 para um patamar entre 1,75x e 1,95x entre os fechamentos dos balanços anuais de 2022 e 2023.

A Companhia substituiu em outubro/22 estimativa de volume de produção de minério de ferro em 2022 para 34Mton, contra expectativa anterior de 36-38Mton.

A Companhia substituiu em dezembro/22 a projeção de volume de vendas de aço de 4.480Kton em 2022 e adicionou a projeção de 4.670Kton em 2023.

A Companhia substituiu em dezembro/22 a projeção de *CAPEX* de expansão na Mineração de aproximadamente R\$ 13,8 bilhões no período de 2023-2027, relativos à fase 1 do projeto de adição de capacidade.

A Companhia adicionou em dezembro/22 a projeção de *cash cost* da mineração para um patamar entre US\$19/ton e US\$21/ton em 2023.

A Companhia adicionou em dezembro/22 a projeção de volume de produção e compras de minérios de terceiros entre 39-41 Mton em 2023.

A Companhia adicionou em dezembro/22 a projeção de EBITDA no segmento de Energia de R\$ 23 milhões em 2022.

A Companhia substituiu em dezembro/22 a projeção de *CAPEX* Consolidado no intervalo de R\$ 5,5 – R\$ 6,5 bilhões no período de 2024-2027, e adicionou a projeção de R\$ 4,4 bilhões em 2023.

A Companhia substituiu em novembro/23 a projeção de produção de minério de ferro mais compras de terceiros de um patamar entre 39.000 kton e 41.000 kton para 42.000 kton e 42.500 kton no fechamento de 2023.

A Companhia substituiu em novembro/23 o custo caixa C1 na mineração de um patamar entre US\$19/ton a US\$21/ton para US\$22/ton em 2023.

A Companhia substituiu em novembro/23 a projeção de alavancagem, medida pelo indicador Dívida Líquida/EBITDA Ajustado, de um patamar entre 1,75x e 1,95x para um nível entre 2,00x e 2,50x no fechamento do balanço anual de 2023 e abaixo de 2,0x no fechamento do balanço anual de 2024.

A Companhia removeu em novembro/23 a projeção de volume de vendas de aço de 4.670kton em 2023.

A Companhia removeu em novembro/23 a projeção de atingir um EBITDA por tonelada na siderurgia de US\$165/ton em 2023.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de faturar R\$ 900 milhões com a CBSI, subsidiária da CSN em 2023 e R\$ 1,2 bilhão em 2024.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de *CAPEX* na Siderurgia de aproximadamente R\$ 7,9 bilhões no período de 2023-2028, relativos à modernização do parque industrial com potencial de gerar até R\$ 2,8 bilhões de EBITDA incremental em 2028.

A Companhia substituiu em dezembro/23 a projeção de volume de produção e compras de minérios de terceiros entre 42,0-43,5 Mton em 2024, 42 Mton em 2025, 44 Mton em 2026, 53 Mton em 2027 e 68 Mton em 2028.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

A Companhia substituiu em dezembro/23 a projeção de volume de produção e compras de minérios de terceiros entre 42,0-43,5 Mton em 2024, 42 Mton em 2025, 44 Mton em 2026, 53 Mton em 2027 e 68 Mton em 2028.

A Companhia substituiu em dezembro/23 a projeção de custo C1 da mineração para um patamar entre US\$21,5/ton e US\$23,0/ton em 2024.

A Companhia substituiu em dezembro/23 a projeção de CAPEX de expansão na Mineração de um patamar de R\$ 13,8 bilhões no período de 2023-2027 para um patamar de R\$ 15,3 bilhões no período de 2023-2028, relativos à fase 1 do projeto de adição de capacidade.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de atingir um EBITDA potencial de R\$ 4 bilhões com o projeto da Planta de Itabirito P15 após a maturação das operações prevista para ocorrer em 2028.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de investir até R\$ 5 bilhões em crescimento orgânico na operação de cimentos, adicionando um total de 8 milhões de toneladas/ ano.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de volume de vendas de cimentos de 13.067Kton em 2023, com um EBITDA de 1.018 milhões no mesmo período.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de gerar até R\$ 3,5 bilhões de EBITDA na Transnordestina após o início das operações estimado para começar em 2027.

A Companhia substituiu em dezembro/23 a projeção de CAPEX Consolidado de R\$ 5,5 – R\$ 6,5 bilhões no período de 2024-2027 para um total de R\$ 4,4 bilhões em 2023, R\$ 6,0 bilhões em 2024 e um intervalo de R\$ 6,0 a R\$ 7,0 bilhões no período de 2025 – 2028.

A Companhia adicionou em dezembro/23 a projeção de sensibilidade do EBITDA Consolidado em 2028 variando de R\$ 19,6 bilhões até R\$ 37,6 bilhões, dependendo das seguintes premissas: (a) média anual de preço do minério de ferro (referência de 62% de Fe) variando de US\$ 90/t até US\$ 150/t; e (b) média anual de preço da bobina de aço laminadas a quente (HRC China Exportação) variando de US\$ 550/t até US\$ 650/t.

A Companhia substituiu em maio/24 a projeção de atingir menos 2,0x para 2,5x no indicador Dívida Líquida/EBITDA Ajustado no fechamento do balanço anual de 2024.

Em dezembro de 2024 a Companhia atualizou a projeção de CAPEX na Siderurgia de aproximadamente R\$ 7,9 bilhões no período de 2023-2028 para R\$ 8,0 bilhões até 2028, relativos à modernização do parque industrial, com potencial de gerar até R\$ 2,8 bilhões de EBITDA incremental até 2030.

Em dezembro de 2024 a Companhia substituiu a projeção de volume de produção e compras de minérios de terceiros para um patamar entre 42,0-43,5 Mton em 2025, 43,5-47,5 Mton nos anos de 2026 e 2027, 50-55 Mton em 2028, 55-60 Mton em 2029 e 60-65 Mton em 2030.

Em dezembro de 2024 a Companhia substituiu a projeção de volume de produção e compras de minérios de terceiros para um patamar entre 42,0-43,5 Mton em 2025, 43,5-47,5 Mton nos anos de 2026 e 2027, 50-55 Mton em 2028, 55-60 Mton em 2029 e 60-65 Mton em 2030.

Em dezembro de 2024 a Companhia substituiu a projeção de CAPEX de expansão no segmento de cimentos de R\$ 5 bilhões para R\$ 7,7 bilhões em crescimento orgânico, adicionando um total de 9 milhões de toneladas/ ano.

Em dezembro de 2024 a Companhia atualizou a projeção de gerar até R\$ 3,8 bilhões de EBITDA na Transnordestina após o início das operações estimado para começar em 2027.

Em dezembro de 2024 a Companhia substituiu a projeção de CAPEX Consolidado de R\$ 6,0 bilhões em 2024 e um intervalo de R\$ 6,0 a R\$ 7,0 bilhões no período de 2025 – 2028 para o novo patamar de R\$ 5,3 bilhões em 2024 e de R\$ 5,0 a R\$ 6,0 bilhões em 2025.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Companhia Siderúrgica Nacional
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, da Companhia Siderúrgica Nacional ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de Março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – "Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB)", assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações financeiras intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21(R1) e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado individuais e consolidadas

As informações financeiras intermediárias acima referidas incluem as Demonstrações intermediárias do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de Março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins da norma internacional IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no pronunciamento técnico CPC 09 (R1) - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse pronunciamento técnico e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Barueri, 8 de Maio de 2025.

Forvis Mazars Auditores Independentes - Sociedade Simples Ltda.
CRC 2 SP023701/O-8

Daniel Augusto Reis
CRC 1SP254522/O-0

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Na qualidade de Diretores da Companhia Siderúrgica Nacional, declaramos, nos termos dos Arts. 27, §1º, VI, e Art. 31, §1º, II da Resolução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, que revisamos, discutimos e concordamos com as Demonstrações Financeiras da Companhia relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2025.

São Paulo, 08 de maio de 2025

Benjamin Steinbruch
Diretor Presidente

Antonio Marco Campos Rabello
Diretor Executivo de Finanças e de Relações com Investidores

David Moise Salama
Diretor Executivo - Seguros, Crédito e Patrimônio

Luis Fernando Barbosa Martinez
Diretor Executivo - Comercial e de Logística, Siderurgia, Cimentos e Vendas Especiais

Stephan Heinz Josef Victor Weber
Diretor Executivo - Investimentos

Rogério Bautista da Nova Moreira
Diretor Executivo Jurídico

Marcelo Cunha Ribeiro
Diretor Executivo sem designação específica

Enéas Garcia Diniz
Diretor Executivo sem designação específica

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Na qualidade de Diretores da Companhia Siderúrgica Nacional., declaramos, nos termos dos Arts. 27, § 1º, V, e 31, §1º, II da Resolução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, que revisamos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes relativo às Demonstrações Financeiras da Companhia relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2025.

São Paulo, 08 de maio de 2025.

Benjamin Steinbruch
Diretor Presidente

Antonio Marco Campos Rabello
Diretor Executivo de Finanças e de Relações com Investidores

David Moise Salama
Diretor Executivo - Seguros, Crédito e Patrimônio

Luis Fernando Barbosa Martinez
Diretor Executivo - Comercial e de Logística, Siderurgia, Cimentos e Vendas Especiais

Stephan Heinz Josef Victor Weber
Diretor Executivo - Investimentos

Rogério Bautista da Nova Moreira
Diretor Executivo Jurídico

Marcelo Cunha Ribeiro
Diretor Executivo sem designação específica

Enéas Garcia Diniz
Diretor Executivo sem designação específica