



São Paulo, 23 de outubro de 2019

Resultados do Terceiro Trimestre de 2019

A Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") (B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão: CSNA3) (NYSE: SID) **divulga seus resultados do terceiro trimestre de 2019 (3T19)** em Reais, sendo suas demonstrações financeiras consolidadas apresentadas em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e plenamente convergentes com as normas internacionais de contabilidade, emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e referenciadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), conforme Instrução CVM nº 485 de 01/09/2010.

Os comentários abordam os resultados consolidados da Companhia no **terceiro trimestre de 2019 (3T19)** e as comparações são relativas ao segundo trimestre de 2019 (2T19) e ao terceiro trimestre de 2018 (3T18). A cotação do dólar em 30/09/2019 era de R\$4,1644, em 30/06/2019 era de R\$3,8322 e em 31/12/2018 era de R\$3,8748.

Destaques operacionais e financeiros

- **EBITDA Ajustado de R\$1.567MM**, redução de 34% e 4%, contra o 2T19 e 3T18, respectivamente, impactado pela reforma do Alto Forno #3 e menores realizações de preços na Mineração.
- O **EBITDA da Mineração atingiu R\$1.352MM**, segundo melhor da série, mesmo com a forte volatilidade no frete transoceânico e nos prêmios de qualidade.
- **Recorde histórico na produção de minério em 8,654Mton**, a partir da evolução das operações de filtragem e empilhamento a seco.
- O **Capital de Giro** aplicado ao negócio foi **reduzido em R\$1.201MM**, com destaque para forte redução do contas a receber e dos estoques, contribuindo para **Geração de Caixa de R\$389MM**.
- **Alavancagem pontualmente elevada a 3,81x** em virtude da variação cambial e dividendos, parcialmente compensada pela segunda operação de pré-pagamento de minério de US\$250MM.

Destaques	3T18	2T19	3T19	Variação	
				3T19 x 3T18	3T19 x 2T19
Vendas de Aço (mil toneladas)	1.290	1.161	1.072	(17%)	(8%)
- Mercado Interno	912	771	750	(18%)	(3%)
- Subsidiárias no Exterior	329	369	307	(7%)	(17%)
- Exportação	48	21	15	(69%)	(29%)
Vendas de Minério de Ferro (mil toneladas)	9.288	10.143	9.209	(1%)	(9%)
- Mercado Interno	1.138	1.139	388	(66%)	(66%)
- Mercado Externo	8.150	9.004	8.821	8%	(2%)
Resultados Consolidados (R\$ milhões)					
Receita Líquida	6.165	6.901	6.006	(3%)	(13%)
Lucro Bruto	1.866	2.458	1.636	(12%)	(33%)
EBITDA Ajustado ¹	1.627	2.380	1.567	(4%)	(34%)
Dívida Líquida Ajustada ²	27.057	26.641	27.577	2%	4%
Caixa/Disponibilidades Ajustadas ²	4.083	3.177	2.981	(27%)	(6%)
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado	4,93x	3,65x	3,81x	-1,12 x	0,16 x

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 do EBITDA das controladas em conjunto MRS Logística e CBSI. O EBITDA Ajustado inclui a participação de 100% na CSN Mineração, 37,27% na MRS e 50% na CBSI.

² A Dívida Líquida Ajustada e o Caixa/Disponibilidade Ajustado consideram 100% na CSN Mineração, 37,27% da MRS e 50% da CBSI, além de não considerar operações de *Forfeiting* e Risco Sacado.

Resultado Consolidado CSN

- A **receita líquida** no **3T19** totalizou R\$6.006 milhões, sendo 3% e 13% inferior ao auferido no 3T18 e 2T19, respectivamente. A queda se deu principalmente pelo menor volume de vendas de aço no mercado externo e realizações de preços menos favoráveis na mineração.
- No **3T19**, o **custo dos produtos vendidos** somou R\$4.370 milhões, 2% inferior ao 2T19. Em comparação ao 2T19, a siderurgia apresentou redução nos custos em função do menor volume de vendas no mercado externo, enquanto a mineração apresentou queda no CPV pela redução do volume comercializado no mercado interno.
- No **3T19**, o **lucro bruto** totalizou R\$1.636 milhões, redução de 33% em relação ao 2T19. A margem bruta caiu 8,4p.p. frente a registrada no 2T19, passando para 27,2% no 3T19, devido principalmente à redução de receitas acima explicada.
- No **3T19**, as **despesas gerais e administrativas** totalizaram R\$137 milhões e as **despesas com vendas** totalizaram R\$430 milhões, estáveis em relação ao 2T19.
- No **3T19**, a conta de **outras receitas (despesas) líquidas** atingiu valor negativo de R\$863 milhões advindo principalmente de itens não caixa como atualização de ações a valor justo e das despesas de realização do *hedge accounting*.
- No **3T19**, o **resultado financeiro líquido** foi negativo em R\$840 milhões, acima do 2T19 em função da variação cambial com efeito negativo no resultado. As **despesas financeiras (ex-variação cambial)** permaneceram estáveis em relação ao trimestre anterior, atingindo **R\$672MM**.

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	3T18	2T19	3T19
Resultado Financeiro – IFRS	(423)	(358)	(840)
Receitas Financeiras	336	85	114
Despesas Financeiras	(759)	(443)	(954)
Despesas Financeiras (ex-variação cambial)	(671)	(641)	(672)
Resultado c/ Variação Cambial	(88)	198	(282)
Variações Monetárias e Cambiais	(465)	295	(1.329)
Hedge Accounting	380	(97)	1.043
Resultado com Derivativos	(3)	1	4

- O **resultado de equivalência patrimonial** foi positivo em R\$64 milhões no **3T19**, frente ao valor positivo de R\$29 milhões registrado no 2T19, resultado melhor em função do desempenho da MRS.

Equivalência Patrimonial (R\$ milhões)	3T18	2T19	3T19	Variação	
				3T19 x 3T18	3T19 x 2T19
MRS Logística	61	44	85	39%	93%
CBSI	1	1	3	200%	200%
TLSA	(6)	(3)	(6)	-	100%
Arvedi Metalfer BR	(2)	-	-	-	-
Eliminações	(11)	(12)	(17)	55%	42%
Resultado de Equivalência Patrimonial	44	29	64	45%	121%

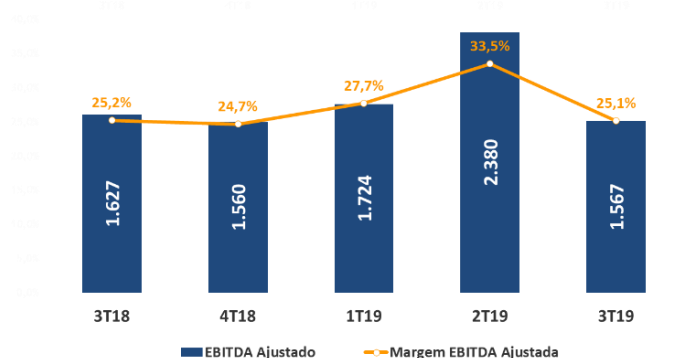
No **3T19**, a Companhia registrou **prejuízo líquido de R\$871 milhões**, frente ao lucro líquido de R\$1.894 milhões registrado no 2T19, principalmente em função da variação cambial e da atualização de ações a valor justo registrada no resultado.

EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	3T18	2T19	3T19	Variação	
				3T19 x 3T18	3T19 x 2T19
Lucro (Prejuízo) Líquido do período	752	1.894	(871)	-	-
(-) Depreciação	274	332	352	28%	6%
(+) IR e CSLL	238	(1.119)	301	26%	-
(+) Resultado financeiro líquido	423	358	840	99%	135%
EBITDA (ICVM 527)	1.687	1.465	622	(63%)	(58%)
(+) Outras Receitas/Despesas Operacionais	(178)	802	863	-	8%
(+) Resultado de equivalência patrimonial	(44)	(29)	(64)	45%	121%
(-) EBITDA proporcional das controladas em conjunto	162	142	146	(10%)	3%
EBITDA Ajustado¹	1.627	2.380	1.567	(4%)	(34%)

¹A 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 atingiu R\$1.567 milhões no **3T19**, versus R\$ 2.380 milhões no segundo trimestre, redução de 34% explicada pela realização de preços menos favoráveis na mineração e da reforma no AF#3 na siderurgia. A margem EBITDA ajustada atingiu 25%, ou 8,4p.p. inferior na mesma base de comparação.

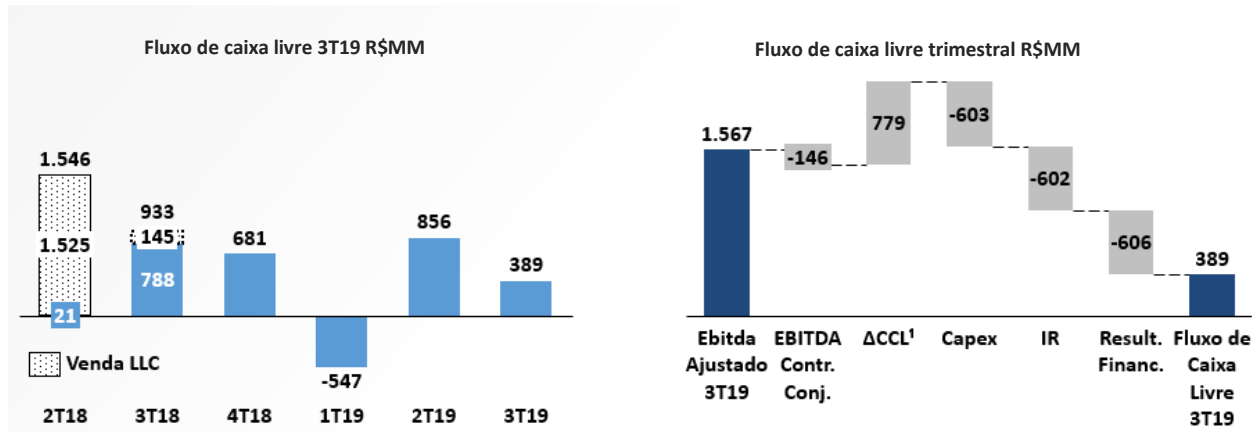
EBITDA Ajustado (R\$ MM) e Margem Ajustada¹ (%)



¹A 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 CSN Mineração, 37,27% na MRS e 50% na CBSI.

Fluxo de Caixa Livre¹

O Fluxo de Caixa Livre alcançou no período R\$389MM, influenciado positivamente pela recuperação no capital de giro, que mais do que compensou desembolsos relativos ao Imposto de Renda, pontualmente elevados em virtude do resultado recorde do trimestre anterior.



¹O conceito do fluxo de caixa livre é calculado a partir do Ebitda Ajustado, subtraindo-se Ebitda das Controladas em Conjunto, CAPEX, IR, Resultado Financeiro e variações do Capital Circulante Líquido¹, excluindo-se o efeito do adiantamento Glencore.

Endividamento

Em 30/09/2019, a dívida líquida consolidada atingiu R\$27.577 milhões, enquanto a relação dívida líquida/EBITDA, calculada com base no EBITDA ajustado dos últimos doze meses, atingiu 3,81x, ou 0,16x maior em relação ao 2T19. A evolução do endividamento no trimestre foi afetada pela variação cambial e pontualmente pela distribuição de R\$670 milhões em dividendos, sendo R\$413 milhões em dividendos intercalares na CSN, e R\$257 milhões a parcela relativa aos acionistas minoritários na CSN Mineração.

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



Exposição Cambial

A exposição cambial líquida ex. *Bond* Perpétuo do balanço consolidado de 30/09/2019 foi de US\$13 milhões, conforme demonstrado na tabela abaixo. Devemos destacar que dentro da exposição cambial líquida, está incluído passivo de US\$1,0 bilhão, na linha de Empréstimos e Financiamentos referente ao *Bond* Perpétuo, que considerando sua característica, não exigirá desembolso para liquidação do principal em futuro previsível.

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

Exposição Cambial (valores em US\$ mil)	30/09/2018	30/06/2019	30/09/2019
	IFRS	IFRS	IFRS
Caixa	316	295	200
Contas a Receber	359	549	337
Outros	6	5	5
Total Ativo	681	849	542
Empréstimos e Financiamentos	(4.250)	(4.295)	(4.219)
Fornecedores	(160)	(109)	(110)
Outros Passivos	(4)	(3)	(3)
Total Passivo	(4.415)	(4.407)	(4.332)
Exposição Cambial Natural (Ativo - Passivo)	(3.734)	(3.558)	(3.791)
<i>Hedge Accounting</i> de Fluxo de Caixa	2.302	1.600	2.737
Swap CDI x Dólar	-	-	67
Exposição Cambial Líquida	(1.433)	(1.958)	(987)
<i>Bond</i> Perpétuo	1.000	1.000	1.000
Exposição Cambial Líquida ex. <i>Bond</i> Perpétuo	(433)	(958)	13

Investimentos

Foram investidos R\$603 milhões no **3T19**, aumento de 31% em relação ao segundo trimestre, em função principalmente da parada programada do AF#3 na Siderurgia. Na Mineração, os investimentos referem-se à renovação de equipamentos de mina e às plantas de filtragem de rejeitos para processamento de 100% da produção sem a necessidade de utilização de barragens.

Investimento (R\$ milhões)	1T18	2T18	3T18	4T18	2018	1T19	2T19	3T19
Siderurgia	65	134	168	271	637	160	212	405
Mineração	116	99	116	174	505	118	205	158
Outros	43	30	41	61	175	35	43	40
Investimento Total IFRS	223	263	325	507	1.319	313	461	603

Capital de Giro

Para o cálculo do Capital de Giro, a CSN realiza ajustes em relação aos valores registrados nos seus Ativos e Passivos, conforme abaixo:

- Contas a Receber: Não considera Dividendos a Receber, Débitos de Empregados e outros Créditos;
- Estoques: Considera o item Perdas Estimadas e exclui o item Almoxarifado;
- Antecipação de Impostos: Composto apenas pela parcela de IR/CSLL dentro da Conta Tributos a Recuperar;
- Tributos a Recolher: Considera Tributos Parcelados;
- Adiantamento de Clientes: Subconta do grupo de Outras Obrigações classificado no Passivo Circulante. Não considera a entrada do adiantamento da Glencore;
- Fornecedores: Inclui as operações de Risco Sacado

Dessa forma, o Capital de Giro aplicado ao negócio totalizou **R\$2.224 milhões no 3T19**, reduzindo o ciclo financeiro em 13 dias quando comparado ao 2T19, em virtude da forte redução do contas a receber, do recuo da posição de estoques e aumento dos fornecedores em função das operações de compras de placas.

Capital de Giro (R\$ milhões)	3T18	2T19	3T19	Variação	
				3T19 x 3T18	3T19 x 2T19
Ativo	6.432	8.599	7.510	1.077	(1.089)
Contas a Receber	2.003	3.336	2.410	407	(926)
Estoques	4.054	5.254	5.097	1.043	(156)
Antecipação de Impostos	376	9	2	(373)	(7)
Passivo	3.705	5.173	5.285	1.580	112
Fornecedores	2.934	3.999	4.197	1.263	199
Salários e Contribuições Sociais	315	292	350	34	58
Tributos a Recolher	323	802	506	183	(296)
Adiantamentos de Clientes	133	81	233	100	152
Capital de Giro	2.727	3.425	2.224	(503)	(1.201)

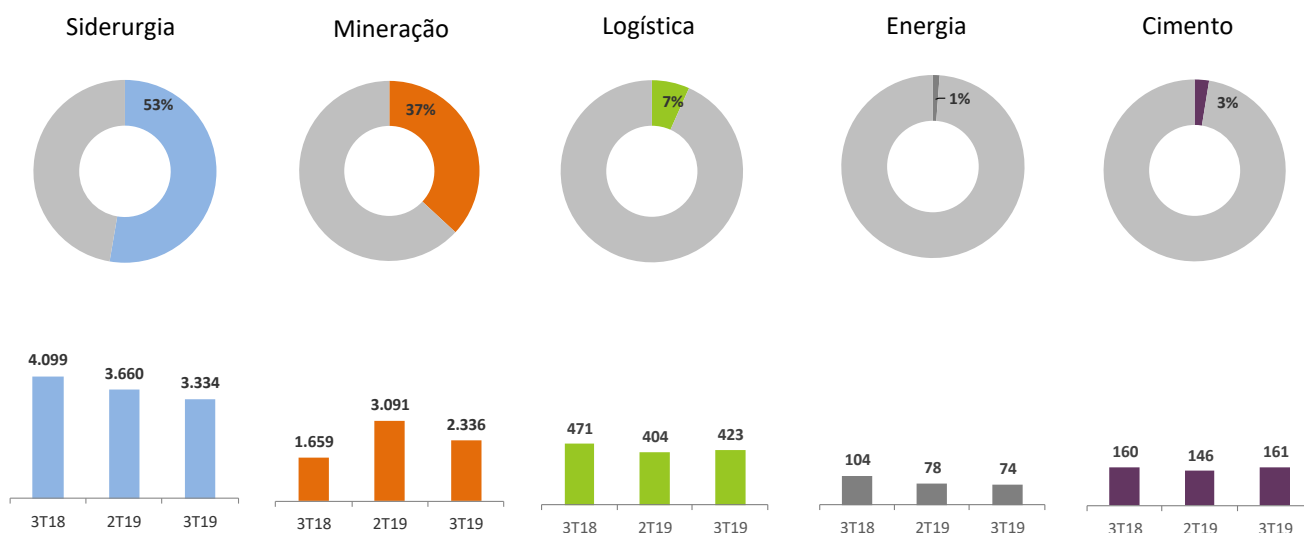
Prazos Médios (dias)	3T18	2T19	3T19	Variação	
				3T19 x 3T18	3T19 x 2T19
Recebimento	25	39	32	7	(7)
Pagamento	61	81	86	25	5
Estoques	85	106	105	20	(1)
Ciclo Financeiro	49	64	51	2	(13)

Resultados por Segmentos de Negócios

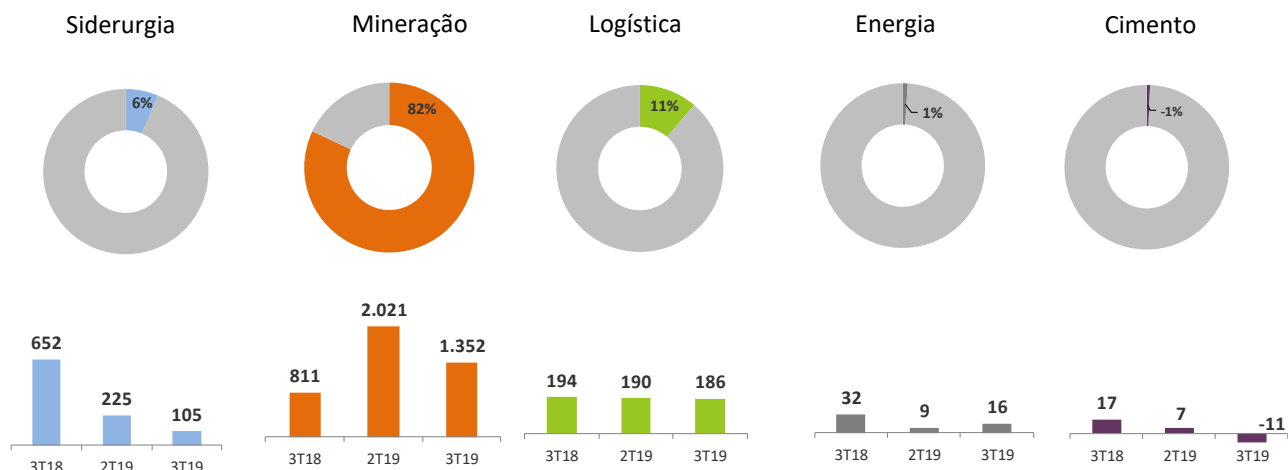
A Companhia atua de forma integrada em cinco segmentos de negócios: Siderurgia, Mineração, Logística, Energia e Cimento. Os principais ativos e/ou empresas que compõem cada segmento de negócios são:

SIDERURGIA	MINERAÇÃO	LOGÍSTICA	ENERGIA	CIMENTO
				
Usina Presidente Vargas Porto Real Paraná Lusosider Prada (Distribuição e Embalagens) Aços Longos (UPV) SWT	Casa de Pedra Tecar Engenho Pires Fernandinho ERSA	Ferroviária: MRS e FTL Portuária: Sepetiba Tecon	CSN Energia Itasa	Volta Redonda Arcos

Receita Líquida por Segmento – 3T19 (R\$ milhões)



EBITDA Ajustado por Segmento – 3T19 (R\$ milhões)



Resultado 3T19	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
(R\$ milhões)								
Receita Líquida	3.334	2.336	69	354	74	161	(322)	6.006
Mercado Interno	2.417	142	69	354	74	161	(540)	2.677
Mercado Externo	917	2.194	-	-	-	-	218	3.330
CPV	(3.190)	(1.071)	(43)	(258)	(56)	(180)	427	(4.370)
Lucro Bruto	144	1.265	26	96	19	(19)	106	1.636
DGVA	(198)	(51)	(9)	(26)	(8)	(25)	(251)	(567)
Depreciação	159	138	2	97	4	33	(83)	352
EBITDA Proporcional de Contr. em Conj.	-	-	-	-	-	-	146	146
EBITDA Ajustado	105	1.352	19	166	16	(11)	(81)	1.567

Resultado 2T19	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
(R\$ milhões)								
Receita Líquida	3.660	3.091	64	340	78	146	(479)	6.901
Mercado Interno	2.515	298	64	340	78	146	(687)	2.753
Mercado Externo	1.146	2.793	-	-	-	-	209	4.147
CPV	(3.380)	(1.133)	(44)	(250)	(66)	(149)	580	(4.442)
Lucro Bruto	280	1.959	20	90	11	(3)	101	2.458
DGVA	(210)	(50)	(8)	(24)	(7)	(22)	(231)	(552)
Depreciação	155	112	14	98	4	32	(84)	332
EBITDA Proporcional de Contr. em Conj.	-	-	-	-	-	-	142	142
EBITDA Ajustado	225	2.021	26	164	9	7	(71)	2.380

Resultado 3T18	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
(R\$ milhões)								
Receita Líquida	4.099	1.659	64	406	104	160	(329)	6.165
Mercado Interno	2.899	229	64	406	104	160	(678)	3.185
Mercado Externo	1.200	1.431	-	-	-	-	349	2.980
CPV	(3.380)	(882)	(47)	(268)	(70)	(148)	495	(4.299)
Lucro Bruto	719	778	17	138	35	12	167	1.866
DGVA	(221)	(37)	(8)	(24)	(7)	(23)	(355)	(675)
Depreciação	154	70	6	65	4	28	(53)	274
EBITDA Proporcional de Contr. em Conj.	-	-	-	-	-	-	162	162
EBITDA Ajustado	652	811	15	179	32	17	(79)	1.627

Resultado da Siderurgia da CSN

Segundo a World Steel Association (WSA), a produção global acumulada nos últimos 8 meses de aço bruto em 2019 totalizou 1.240 milhões de toneladas (Mton), ou 4,4% superior em relação ao mesmo período de 2018. A Ásia produziu 890 Mton na mesma base de comparação em 2019, 7,0% superior a 2018, a União Europeia queda de -2,9% e a América do Norte aumento de 0,8%.

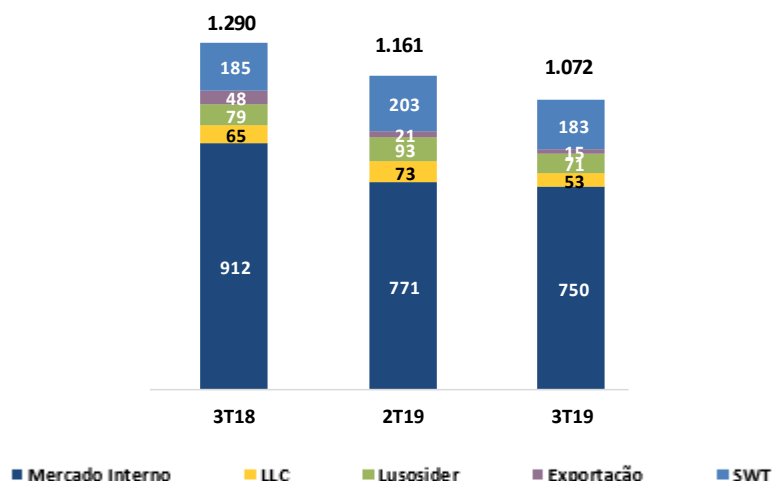
De acordo com dados do Instituto Aço Brasil (IABr), no terceiro trimestre de 2019 as vendas internas no mercado brasileiro chegaram a 4,8 milhões de toneladas, retração de 6,6% na comparação com o mesmo período de 2018. O consumo aparente atingiu 5,3 milhões de toneladas, queda de 7,0% em relação ao 3T18. A produção brasileira de aço bruto alcançou 7,4 milhões de toneladas, variação negativa de 18,8% em relação ao mesmo período de 2018.

- No **3T19**, a **produção de placas** pela CSN somou 358 mil toneladas e o consumo de placas compradas chegou a 162 mil toneladas, totalizando 520 mil toneladas disponíveis para laminação, 44% menor frente ao 2T19 em função da parada para manutenção do AF#3 e consequente consumo planejado dos estoques. A produção será normalizada a partir da segunda quinzena de outubro, e com isso também o custo de produção, parcialmente no 4T19 e integralmente no 1T20.

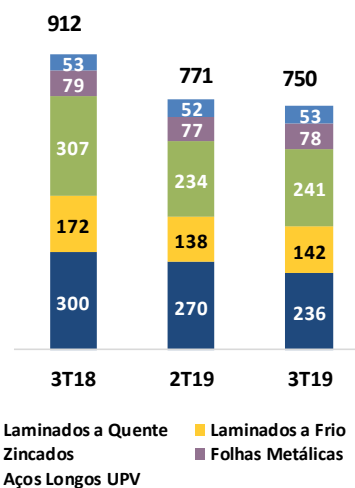
Produção de Aços (mil toneladas)	3T18	2T19	3T19	Variação	
				3T19 x 3T18	3T19 x 2T19
Total de Placas (UPV + Terceiros)	938	924	520	(45%)	(44%)
Produção de Placas	937	856	358	(62%)	(58%)
Placas de Terceiros	1	68	162	-	138%
Total Laminados Planos	899	839	765	(15%)	(9%)
Total Laminados Longos	51	56	54	6%	(4%)

- No **3T19**, as vendas totais atingiram **1.072 mil toneladas**, 8% abaixo quando comparadas as registradas no 2T19, em função principalmente de menores vendas no exterior.

Volume de Vendas – Siderurgia

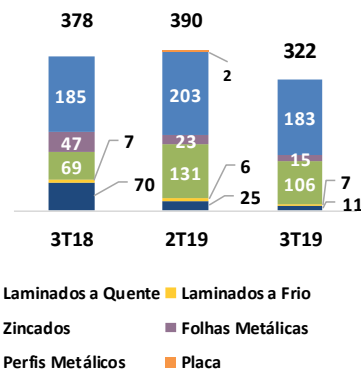


Volume de vendas por Produto Mercado Interno



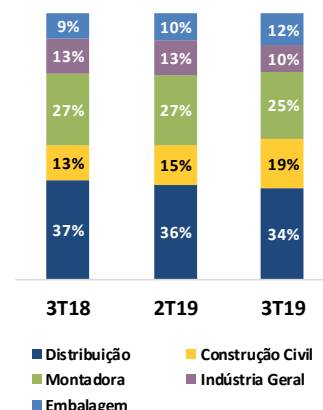
- No **3T19** o volume de aço comercializado no **mercado interno** somou 750 mil toneladas, 2,7% inferior ao 2T19. Segundo os dados do INDA (Instituto Nacional dos Distribuidores de Aço) no acumulado de janeiro a agosto, as compras pela distribuição registraram queda de 3,5% na comparação com o ano anterior. As importações encerraram no período acumulado com queda de 8,8% em relação ao mesmo período de 2018, com volume total de 775,6 mil toneladas.

- No **mercado externo**, as vendas do **3T19** somaram 322 mil toneladas, 17% inferiores às realizadas no trimestre imediatamente anterior, em função sazonalidade no negócio da SWT durante o verão europeu, e da maior competitividade no mercado da Lusosider. Neste período, 15 mil toneladas foram exportadas de forma direta e 307 mil toneladas foram vendidas pelas subsidiárias no exterior, sendo 53 mil toneladas pela LLC, 183 mil toneladas pela SWT, 71 mil toneladas pela Lusosider.

**Volume de vendas por Produto
Mercado Externo**


- No **3T19** a CSN manteve o alto nível de **participação de produtos revestidos** no volume de vendas totais, seguindo a estratégia de incremento de valor agregado do seu *mix* de produtos. As vendas de revestidos como galvanizados e folhas metálicas, representaram 53% do volume de vendas de aços planos, considerando todos os mercados de atuação. No **mercado interno**, a participação de produtos revestidos das vendas de aços planos aumentou, passando de 43% no 2T19 para 46% no 3T19.

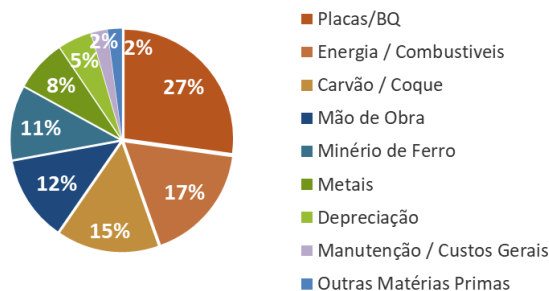
De acordo com a ANFAVEA, no terceiro trimestre de 2019 a produção de automóveis, comerciais leves, caminhões e ônibus atingiu o montante de 784 mil unidades, aumento de 3,19%, frente ao mesmo período do ano anterior, e aumento de 0,98% em relação ao trimestre anterior. As exportações por sua vez apresentaram menor desempenho, totalizando a venda de 115 mil veículos, volume de 20,51% menor comparado ao mesmo período do ano anterior e 1,7% abaixo do trimestre anterior. A Anfavea estima crescimento de 9,1% na produção de veículos em 2019, para 2,8 milhões de unidades.

**Venda por Segmento de Mercado
3T18/2T19/3T19**


De acordo com a ABRAMAT, o faturamento da indústria de materiais de construção cresceu 2% no acumulado de janeiro a setembro de 2019, frente ao mesmo período do ano passado. O resultado de setembro de 2019 (+4% versus 2018) reflete o desempenho relevante no segmento de varejo, bem como melhora dos indicadores de lançamentos e vendas de imóveis na planta.

Segundo dados do IBGE, a produção de eletrodomésticos registrou avanço de 5,0% referente à percentual dos 12 meses acumulados até agosto de 2019, comparado ao mesmo período acumulado do ano anterior.

- A **receita líquida** na Siderurgia atingiu R\$3.334 milhões no **3T19**, 9% inferior ao **2T19**. Isso se deu pelo menor volume de vendas no mercado externo e por preços estáveis nos mercados interno e externo.
- O **custo dos produtos vendidos** no **3T19** apresentou queda de 5,6% quando comparado ao 2T19, somando R\$3.190 milhões, devido ao menor volume de vendas.
- O **custo de produção da placa** no **3T19** atingiu R\$2.177/t, ou 1,1% inferior ao registrado no 2T19, em função da maior eficiência no mix de placas de terceiros e produzidas.

Custo de Produção 3T19


- O **EBITDA ajustado** atingiu R\$105 milhões no **3T19**, montante 53% inferior ao obtido no 2T19, levando a margem EBITDA no 3T19 a 3,2%. Os ganhos de eficiência esperados após a parada programada do AF#3 serão observados parcialmente no 4T19 e integralmente no 1T20, retornando a rentabilidade da unidade de negócio a seu padrão histórico.

Resultado da Mineração da CSN

O 3T19 ficou marcado pela desaceleração da economia chinesa na esteira do acirramento na guerra comercial com os Estados Unidos. Neste cenário, reflexos como a desvalorização do Yuan e a retração nos preços do aço se fizeram presentes e impactaram negativamente o minério, que saiu de níveis acima de US\$120/dmt ao final de julho para patamares próximos de US\$ 80/dmt em agosto. Ainda assim, puxado pela cotação recorde do ano no início do trimestre, o minério encerrou o 3T19 com média de US\$102,0/dmt (Platts, Fe62%, N. China), alta de 2% em relação ao 2T19.

Quanto ao frete marítimo, a Rota BCI-C3 (Tubarão-Qingdao) atingiu média de US\$24,13/wmt no 3T19, alta de 55% em relação ao trimestre anterior, influenciado pelo aumento na demanda por navios após retorno à operação de algumas minas no Brasil e normalização nos embarques da Austrália.

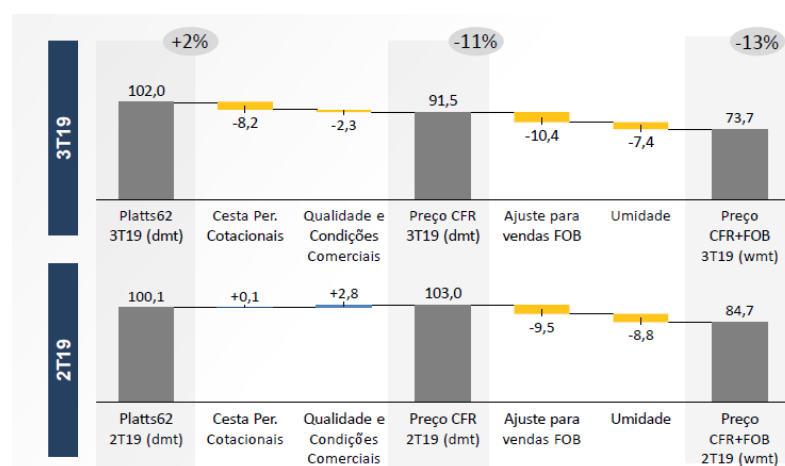
- No **3T19**, a **produção de minério de ferro** da CSN somou 8,7 milhões de toneladas, 14% superior ao mesmo período do ano anterior, e chegando ao maior volume já obtido em um trimestre.
- Vendas** de 9,2 milhões de toneladas de minério de ferro no **3T19**, 9% inferiores àquelas registradas no 2T19, devido a menores volumes no mercado interno, impactados pela parada do AF#3.

Volume de Produção e Vendas da Mineração (mil toneladas)	3T18	2T19	3T19	Variação	
				3T19 x 3T18	3T19 x 2T19
Produção de Minério de Ferro	7.620	8.323	8.654	14%	4%
Compras de Minério de Terceiros	1.501	1.786	1.121	(25%)	(37%)
Total de Produção + Compras	9.122	10.110	9.775	7%	(3%)
Venda para UPV	1.138	1.139	388	(66%)	(66%)
Volume Vendido para Terceiros	8.150	9.004	8.821	8%	(2%)
Total de Vendas	9.288	10.143	9.209	(1%)	(9%)

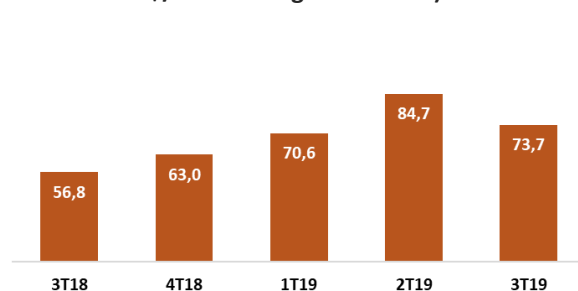
Volumes de produção e vendas consideram 100% de participação na CSN Mineração.

- No **3T19**, a **receita líquida** da mineração totalizou R\$2.336 milhões, 24% inferior da registrada no trimestre imediatamente anterior, em função da menor realização de preço (-13%) e do menor volume de vendas (-9%).
- A referência de preço Platts 62 atingiu **US\$102,0/dmt**, alta trimestral de 2%. Por sua vez, o preço realizado CIF+FOB foi de **US\$73,7/wmt**, queda de 13% em relação ao período anterior. A variação negativa no 3T19 se explica pela cesta de períodos cotacionais, ajustes por qualidade pontualmente negativos, e pela expressiva alta do frete.

Build-up Preço Realizado 2T19x3T19



Preço realizado de Minério de Ferro da CSN Mineração (CIF+FOB* - US\$/wmt entregue na China)



- O **custo dos produtos vendidos** da mineração totalizou **R\$1.071 milhões** no **3T19**, redução de 5% em relação ao 2T19, devido a menor volume de venda de minério.
- O **EBITDA atingiu R\$1.352 milhões** no **3T19**, margem de 58%, configurando o segundo melhor resultado trimestral da série histórica para o negócio.

Resultado de Logística da CSN

Logística Ferroviária: No **3T19**, a **receita líquida** atingiu R\$354 milhões, com **EBITDA** de R\$166 milhões e **margem EBITDA** de 47,0%.

Logística Portuária: No **3T19**, foram embarcadas pelo Sepetiba Tecon 193 mil toneladas de produtos siderúrgicos, além de 1 mil toneladas de cargas gerais, cerca de 41 mil contêineres e 181 mil toneladas de graneis. A **receita líquida** atingiu R\$69 milhões, gerando **EBITDA** de R\$19 milhões, com **margem EBITDA** de 28%.

Destaque do Sepetiba TECON	3T18	2T19	3T19	Variação			
				3T19	x	3T18	3T19
Volume de Contêineres (mil unidades)	63	38	41		(35%)		8%
Volume de Siderúrgicos (mil ton)	88	130	193		119%		48%
Volume de Carga Geral (mil ton)	63	2	1		(98%)		(50%)
Volume de Granéis (mil ton)	-	374	181		-		(52%)

Resultado de Energia da CSN

Segundo a Empresa de Pesquisa Energética (EPE), o consumo nacional de energia elétrica no Brasil apresentou queda de 0,8% em agosto de 2019, comparado ao mesmo mês do ano anterior. O segmento industrial teve queda de 3,4% no mês, enquanto os segmentos residencial e comercial apresentaram aumento de 1,7% e 0,9%, respectivamente na mesma base de comparação.

No **3T19**, o volume de energia negociado foi menor, totalizando **receita líquida** de R\$74 milhões, queda de 5% em relação ao 2T19. Por outro lado, o CPV foi menor em função de compras táticas em período de baixa demanda gerando **EBITDA** de R\$16 milhões impulsionado pelas vendas no mercado a vista e **margem EBITDA** de 21%, aumento de 10,0p.p. frente ao trimestre anterior.

Resultado de Cimento da CSN

No terceiro trimestre de 2019, as vendas de cimento no mercado interno totalizaram 14,7 milhões de toneladas, de acordo com dados preliminares da indústria, divulgados pelo Sindicato Nacional da Indústria do Cimento (SNIC). Esse montante representa aumento de 5,4% em relação ao mesmo período do ano passado, e um avanço de 12,1% em relação ao trimestre anterior. De acordo com o SNIC, espera-se uma alta de 3% para 2019.

No **3T19**, a **receita líquida** atingiu R\$161 milhões, aumento de 10% frente ao trimestre anterior devido ao maior volume de vendas (+11%), houve no entanto aumento maior do CPV devido à menor geração de escória em função da parada do AF#3, gerando **EBITDA** negativo de R\$11 milhões.

Mercado de Capitais

No **terceiro trimestre de 2019** as ações da CSN registraram desvalorização de 20,49%, enquanto o Ibovespa apresentou valorização de 3,36%. O valor médio diário (CSNA3) negociado na B3, por sua vez, foi de R\$135 milhões. Na *New York Stock Exchange* (NYSE), os *American Depositary Receipts* (ADRs) da Companhia apresentaram desvalorização de 26,42%, enquanto o *Dow Jones* subiu 0,75%. A média diária de negociação (SID) com os ADRs na NYSE foi de US\$14 milhões.

	2T19	3T19
Nº de ações em milhares	1.387.524	1.387.524
Valor de Mercado		
Cotação de Fechamento (R\$/ação)	16,71	13,23
Cotação de Fechamento (US\$/ADR)	4,31	3,16
Valor de Mercado (R\$ milhões)	23.186	18.357
Valor de Mercado (US\$ milhões)	5.980	4.408
Retorno total inclusive dividendos e JCP		
CSNA3	3,25%	(20,49%)
SID	3,64%	(26,42%)
Ibovespa	5,11%	3,36%
Dow Jones	1,91%	0,75%
Volume		
Média diária (mil ações)	12.772	8.885
Média diária (R\$ mil)	204.935	134.646
Média diária (mil ADRs)	3.560	3.725
Média diária (US\$ mil)	14.268	13.954

Fonte: Bloomberg

Webcast de Apresentação do Resultado do 3T19	Equipe de Relações com Investidores
Teleconferência em Português com Tradução Simultânea para Inglês 24 de outubro de 2019 11h00 (horário de Brasília) 10h00 (horário de Nova York) Tel.: +55 11 3181-8565/ +55 11 4210-1803 Código: CSN Tel. replay: +55 11 3193-1012 Código replay: 8816464# Webcast: clique aqui	CFO e Diretor Executivo de RI – Marcelo Cunha Ribeiro Leo Shinohara (leonardo.shinohara@csn.com.br) José Henrique Triques (jose.triques@csn.com.br) Sandra Saad (sandra.saad@csn.com.br) Eduardo Ito (eduardo.ito@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).

VOLUME DE VENDAS CONSOLIDADO (mil toneladas)

	3T18	2T19	3T19	Variação	
				3T19 x 3T18	3T19 x 2T19
Aços Planos	859	719	698	(161)	(21)
Placa	-	-	-	0	0
Laminados a Quente	300	270	236	(64)	(34)
Laminados a Frio	172	138	142	(30)	4
Zincados	307	234	241	(66)	7
Folhas Metálicas	79	77	78	(1)	1
Aços Longos UPV	53	52	53	0	1
MERCADO INTERNO	912	771	750	(162)	(20)
	3T18	2T19	3T19	3T19 x 3T18	3T19 x 2T19
Aços Planos	193	187	139	(54)	(48)
Placa	-	2	-	-	(2)
Laminados a Quente	70	25	11	(59)	(14)
Laminados a Frio	7	6	7	(0)	1
Zincados	69	131	106	37	(25)
Folhas Metálicas	47	23	15	(32)	(8)
Perfis Metálicos	185	203	183	(2)	(20)
MERCADO EXTERNO	378	390	322	(56)	(68)
	3T18	2T19	3T19	3T19 x 3T18	3T19 x 2T19
Aços Planos	1.052	906	836	(216)	(70)
Placa	-	2	0	0	(2)
Laminados a Quente	370	295	247	(123)	(48)
Laminados a Frio	179	144	149	(30)	5
Zincados	376	365	347	(29)	(18)
Folhas Metálicas	126	100	93	(33)	(7)
Aços Longos UPV	53	52	53	(0)	1
Perfis Metálicos	185	203	183	(2)	(20)
MERCADO TOTAL	1.290	1.161	1.072	(218)	(89)

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO
CONSOLIDADO – Legislação Societária (milhares de reais)

	3T18	2T19	3T19
Receita Líquida de Vendas	6.164.989	6.900.742	6.006.393
Mercado Interno	3.185.404	2.753.249	2.676.655
Mercado Externo	2.979.585	4.147.493	3.329.738
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(4.298.540)	(4.442.269)	(4.370.357)
CPV, sem Depreciação e Exaustão	(4.031.450)	(4.119.264)	(4.026.696)
Depreciação/ Exaustão alocada ao custo	(267.090)	(323.005)	(343.661)
Lucro Bruto	1.866.449	2.458.473	1.636.036
Margem Bruta (%)	30%	36%	27%
Despesas com Vendas	(567.737)	(424.137)	(427.703)
Despesas Gerais e Administrativas	(100.902)	(119.197)	(131.171)
Depreciação e Amortização em Despesas	(6.440)	(8.640)	(8.459)
Outras Receitas (Despesas) Líquidas	178.133	(802.487)	(862.600)
Resultado de Equivalência Patrimonial	43.846	29.066	64.069
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	1.413.349	1.133.078	270.172
Resultado Financeiro Líquido	(423.225)	(357.676)	(840.074)
Resultado Antes do IR e CSL	990.124	775.402	(569.902)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(237.960)	1.119.060	(300.754)
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	752.164	1.894.462	(870.656)

BALANÇO PATRIMONIAL
Legislação Societária – Em Milhares de Reais

	31/12/2018	30/09/2019
Ativo Circulante	12.014.483	12.968.644
Caixa e Equivalentes de Caixa	2.248.004	1.895.863
Aplicações Financeiras	895.713	696.153
Contas a Receber	2.078.182	2.409.990
Estoques	5.039.560	5.900.197
Outros Ativos Circulantes	1.753.024	2.066.441
Ativo Não Circulante	35.313.041	37.928.867
Realizável a Longo Prazo	4.382.389	6.264.173
Investimentos	5.630.613	5.439.094
Imobilizado	18.046.864	18.994.384
Intangível	7.253.175	7.231.216
TOTAL DO ATIVO	47.327.524	50.897.511
Passivo Circulante	11.438.552	12.274.298
Obrigações Sociais e Trabalhistas	248.185	349.583
Fornecedores	3.408.056	3.268.951
Obrigações Fiscais	251.746	486.482
Empréstimos e Financiamentos	5.653.439	5.603.094
Outras Obrigações	1.770.623	2.460.287
Dividendos e JCP a pagar	932.005	2.521
Adiantamento de clientes	137.418	892.485
Fornecedores - Risco Sacado	65.766	928.178
Passivos de Arrendamento	-	26.591
Instrumentos Financeiros derivativos	-	7.664
Outras obrigações	635.434	602.848
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	106.503	105.901
Passivo Não Circulante	25.875.532	28.587.144
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	23.173.635	23.674.181
Outras obrigações	227.328	2.632.543
Adiantamento de clientes	-	1.990.878
Passivos de Arrendamento	-	435.437
Outras Obrigações	227.328	206.228
Tributos Diferidos	601.731	624.583
Provisões Fiscais, Previdenciárias, trabalhistas e Cíveis	685.953	553.456
Outras Provisões	1.186.885	1.102.381
Patrimônio Líquido	10.013.440	10.036.069
Capital Social Realizado	4.540.000	4.540.000
Reserva de Capital	32.720	32.720
Reservas de Lucros	3.064.827	3.064.827
Lucros Acumulados	-	331.894
Outros Resultados Abrangentes	1.065.188	868.952
Participação Acionistas Não Controladores	1.310.705	1.197.676
TOTAL PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	47.327.524	50.897.511

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

	2T19	3T19
Fluxo de Caixa líquido das Atividades Operacionais	738.587	1.835.812
Lucro (Prejuízo) líquido do exercício atribuível aos acionistas controladores	1.745.083	(992.958)
Resultado dos acionistas não controladores	149.379	122.302
Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	491.663	510.996
Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	(15.087)	(16.186)
Encargos sobre passivo de arrendamento	12.456	19.017
Depreciação, exaustão e amortização	356.422	380.764
Resultado de equivalência patrimonial	(29.066)	(64.069)
Tributos diferidos	(1.731.662)	21.977
Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	(58.036)	(4.696)
Variações monetárias e cambiais líquidas	94.201	575.676
Resultado das operações com derivativos	-	7.664
Baixas de imobilizado e intangível	18.081	8.013
Atualização ações - VJR	247.123	245.835
Provisões passivos ambientais e desativação	1.653	(1.368)
Correção monetária Eletrobrás	1.715	-
Provisão (Reversão) para consumo e serviços	24.816	17.579
Outras provisões	47.097	34.751
Variação do capital de giro	(194.274)	1.576.469
Contas a receber - terceiros	(542.861)	1.093.286
Contas a receber - partes relacionadas	4.968	(3.507)
Estoques	(320.488)	107.487
Créditos - partes relacionadas	1.667	3.206
Tributos a Compensar	(11.814)	(143.663)
Depósitos Judiciais	37.978	(29.843)
Fornecedores	267.722	(248.646)
Fornecedores - Risco Sacado	203.872	423.359
Salários e encargos sociais	30.103	57.210
Tributos / Refis	245.440	(299.037)
Contas a pagar - partes relacionadas	3.355	3.280
Adiantamento de clientes minério de ferro	(87.561)	797.692
Outros	(26.655)	(184.355)
Outros pagamentos e recebimentos	(422.977)	(605.954)
Juros Pagos	(422.977)	(605.954)
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos	(407.672)	(688.105)
Aquisição de ativo intangível	-	(388)
Investimentos/AFAC	-	(56.226)
Aquisição Ativo Imobilizado	(460.572)	(602.800)
Empréstimos concedidos - partes relacionadas	(46.932)	(14.338)
Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	-	3.590
Aplicação financeira, líquido de resgate	99.832	(17.943)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	(878.621)	(1.396.351)
Captações empréstimos e financiamentos	5.272.461	1.837.532
Amortização empréstimos - principal	(4.960.124)	(2.535.622)
Custo de Captação de empréstimos	(17.244)	(6.019)
Amortização de arrendamento	(22.519)	(22.243)
Dividendos pagos	(1.151.195)	(669.999)
Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	259	(10.123)
Fluxo de Caixa	(547.447)	(258.767)