

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	9
Acumulado do Exercício Anterior - 01/01/2019 à 31/03/2019	10
Demonstração de Valor Adicionado - Método Indireto	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	18
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	19
Demonstração de Valor Adicionado - Método Indireto	20

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	21
---	----

Notas Explicativas	34
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	81
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	84
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	86
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	87

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2020
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.387.524.047
Preferenciais	0
Total	1.387.524.047
Em Tesouraria	
Ordinárias	7.409.500
Preferenciais	0
Total	7.409.500

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
--------	-----------	----------	------------------	-----------------	----------------	-------------------------------------

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/01/2020 à 31/03/2020	Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/12/2019
1	Ativo Total	46.214.834	44.814.611
1.01	Ativo Circulante	9.986.891	9.719.866
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.425.986	392.107
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.639.699	2.596.424
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.152.266	2.114.620
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do resultado - Ações Usiminas	1.152.266	2.114.620
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	487.433	481.804
1.01.03	Contas a Receber	2.053.614	1.691.643
1.01.04	Estoques	3.470.304	3.736.716
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.397.288	1.302.976
1.01.08.03	Outros	1.397.288	1.302.976
1.01.08.03.01	Tributos a recuperar	1.208.099	1.129.584
1.01.08.03.02	Despesas antecipadas	103.720	82.664
1.01.08.03.03	Dividendos a receber	33.351	33.447
1.01.08.03.04	Outros	52.118	57.281
1.02	Ativo Não Circulante	36.227.943	35.094.745
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	7.299.609	7.374.332
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	121.027	95.719
1.02.01.07	Tributos Diferidos	2.435.855	2.435.551
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	4.742.727	4.843.062
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	1.746.032	1.907.420
1.02.01.10.04	Depósitos judiciais	223.398	224.300
1.02.01.10.05	Despesas antecipadas	98.731	110.099
1.02.01.10.06	Créditos partes relacionadas	1.648.448	1.558.194
1.02.01.10.07	Outros	1.026.118	1.043.049
1.02.02	Investimentos	18.614.972	17.402.191
1.02.02.01	Participações Societárias	18.468.033	17.316.463
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	146.939	85.728
1.02.03	Imobilizado	10.263.175	10.266.084
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10.224.167	10.221.911
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	39.008	44.173
1.02.04	Intangível	50.187	52.138

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/01/2020 à 31/03/2020	Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/12/2019
2	Passivo Total	46.214.834	44.814.611
2.01	Passivo Circulante	9.293.987	9.224.591
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	156.175	170.792
2.01.02	Fornecedores	2.833.119	2.506.244
2.01.03	Obrigações Fiscais	84.615	78.911
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	4.299.929	4.396.840
2.01.05	Outras Obrigações	1.882.455	2.019.788
2.01.05.02	Outros	1.882.455	2.019.788
2.01.05.02.04	Dividendos e JCP a pagar	13.116	13.252
2.01.05.02.05	Adiantamento de clientes	64.046	72.404
2.01.05.02.06	Fornecedores - Risco Sacado	937.576	1.121.312
2.01.05.02.07	Passivos de Arrendamento	14.897	17.269
2.01.05.02.08	Outras obrigações	852.820	795.551
2.01.06	Provisões	37.694	52.016
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	37.694	52.016
2.02	Passivo Não Circulante	32.750.837	25.415.476
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	25.608.213	19.702.620
2.02.02	Outras Obrigações	428.804	356.942
2.02.02.02	Outros	428.804	356.942
2.02.02.02.03	Passivos de Arrendamento	26.078	28.671
2.02.02.02.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	94.909	0
2.02.02.02.05	Outras obrigações	307.817	328.271
2.02.04	Provisões	6.713.820	5.355.914
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	374.935	370.703
2.02.04.02	Outras Provisões	6.338.885	4.985.211
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	175.875	164.464
2.02.04.02.04	Plano de Pensão e Saúde	912.184	912.184
2.02.04.02.05	Provisão para perda em investimentos	5.250.826	3.908.563
2.03	Patrimônio Líquido	4.170.010	10.174.544
2.03.01	Capital Social Realizado	4.540.000	4.540.000
2.03.02	Reservas de Capital	32.720	32.720
2.03.04	Reservas de Lucros	4.431.200	4.431.200
2.03.04.01	Reserva Legal	278.576	278.576
2.03.04.02	Reserva Estatutária	4.210.888	4.210.888
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-58.264	-58.264
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.360.851	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-3.473.059	1.170.624

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.031.309	3.021.217
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.778.380	-2.833.088
3.03	Resultado Bruto	252.929	188.129
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.262.912	308.308
3.04.01	Despesas com Vendas	-162.239	-120.144
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-50.192	-56.117
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	74.847	219.694
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-534.638	-284.595
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-590.690	549.470
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-1.009.983	496.437
3.06	Resultado Financeiro	-351.172	-458.764
3.06.01	Receitas Financeiras	53.376	101.370
3.06.02	Despesas Financeiras	-404.548	-560.134
3.06.02.01	Variação Cambial Líquida de Instrumentos Financeiros	931.016	-72.099
3.06.02.02	Despesas Financeiras	-1.335.564	-488.035
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.361.155	37.673
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	304	-45.245
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.360.851	-7.572
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-1.360.851	-7.572
3.99.01.01	ON	-0,98604	-0,00551
3.99.02.01	ON	-0,98604	-0,00551

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido do Período	-1.360.851	-7.572
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-4.643.683	150.183
4.02.01	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benef. def. reflexo inv. em subsidiárias líquidos impostos	31	30
4.02.02	Ajustes acumulados de conversão do período	380.042	-21.804
4.02.04	(Perda)/Ganho hedge de fluxo de caixa	-5.390.043	-18.440
4.02.05	Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	364.818	184.217
4.02.06	(Perda)/ganho hedge de investimentos reflexo de investimentos em controladas	1.469	6.180
4.03	Resultado Abrangente do Período	-6.004.534	142.611

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-43.913	-948.165
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	145.068	82.028
6.01.01.01	Lucro líquido do período	-1.360.851	-7.572
6.01.01.02	Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	276.982	349.039
6.01.01.03	Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	-16.540	-12.414
6.01.01.04	Encargos sobre passivo de arrendamento	956	965
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	590.690	-549.470
6.01.01.06	Tributos diferidos	-304	45.256
6.01.01.07	Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	-10.090	-69.429
6.01.01.08	Variações monetárias e cambiais líquidas	-547.893	259.413
6.01.01.09	Baixas de imobilizado e intangível	0	13.542
6.01.01.10	Provisões passivos ambientais e desativação	11.411	-5.158
6.01.01.11	Atualização ações - VJR	962.561	-127.653
6.01.01.12	Depreciação, exaustão e amortização	209.495	158.007
6.01.01.13	Provisão (Reversão) para consumo e serviços	21.527	19.504
6.01.01.16	Outras provisões	7.124	7.998
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-188.981	-1.030.193
6.01.02.01	Contas a receber - terceiros	-19.768	16.862
6.01.02.02	Conta a receber - partes relacionadas	-394.990	-275.407
6.01.02.03	Estoques	266.412	-371.991
6.01.02.04	Créditos- partes relacionadas/Dividendos	814	-635
6.01.02.05	Tributos a compensar	82.873	-54.342
6.01.02.06	Depósitos judiciais	902	-11.405
6.01.02.09	Fornecedores	326.875	-118.919
6.01.02.10	Fornecedores - Risco Sacado	-183.736	235.181
6.01.02.11	Salários e encargos sociais	-14.616	4.512
6.01.02.12	Tributos/Refis	5.679	-65.858
6.01.02.13	Contas a pagar - partes relacionadas	113.756	-6.136
6.01.02.14	Adiantamento - partes relacionadas	-20.289	0
6.01.02.15	Juros pagos	-268.170	-368.593
6.01.02.16	Juros recebidos	198	0
6.01.02.19	Outros	-84.921	-13.462
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-297.419	-104.805
6.02.01	Investimentos/AFAC	-2.180	-4.847
6.02.02	Aquisição ativo imobilizado / intangível	-196.628	-158.189
6.02.05	Empréstimos concedidos - partes relacionadas	-98.614	-49.698
6.02.06	Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	4.076	0
6.02.08	Aplicação financeira, líquido de resgate	-4.073	107.929
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	1.375.211	807.103
6.03.01	Captações empréstimos e financiamentos	80.744	2.246.890
6.03.02	Custo de captação de empréstimos	-1.980	-28.810
6.03.03	Captações empréstimos e financiamentos - partes relacionadas	2.205.145	1.581.639
6.03.04	Amortização empréstimos - principal	-889.247	-2.763.750
6.03.05	Amortização empréstimos principal - partes relacionadas	-13.053	-222.553

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.03.06	Amortização de arrendamento	-6.262	-6.313
6.03.07	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-136	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.033.879	-245.867
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	392.107	539.853
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.425.986	293.986

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(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	4.540.000	32.720	4.431.200	0	1.170.624	10.174.544
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.540.000	32.720	4.431.200	0	1.170.624	10.174.544
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.360.851	-4.643.683	-6.004.534
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.360.851	0	-1.360.851
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-4.643.683	-4.643.683
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	380.042	380.042
5.05.02.06	(Perdas)/Ganhos Atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	31	31
5.05.02.07	(Perda)/Ganho hedge accounting fluxo de caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	-5.025.225	-5.025.225
5.05.02.08	(Perda)/Ganho hedge investimento líquido no exterior	0	0	0	0	1.469	1.469
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	4.431.200	-1.360.851	-3.473.059	4.170.010

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / Acumulado do Exercício Anterior - 01/01/2019 à 31/03/2019**(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	4.540.000	32.720	3.064.827	0	1.065.188	8.702.735
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.540.000	32.720	3.064.827	0	1.065.188	8.702.735
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-7.572	150.183	142.611
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-7.572	0	-7.572
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	150.183	150.183
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-21.804	-21.804
5.05.02.06	(Perdas)/Ganhos Atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	30	30
5.05.02.07	(Perda)/Ganho hedge accounting fluxo de caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	165.777	165.777
5.05.02.08	(Perda)/Ganho hedge investimento líquido no exterior	0	0	0	0	6.180	6.180
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	3.064.827	-7.572	1.215.371	8.845.346

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	3.772.385	3.901.138
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.769.699	3.751.792
7.01.02	Outras Receitas	4.729	127.754
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-2.043	21.592
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.469.351	-3.373.861
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-2.878.256	-3.060.346
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-585.281	-304.580
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-5.814	-8.935
7.03	Valor Adicionado Bruto	303.034	527.277
7.04	Retenções	-209.001	-158.007
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-209.001	-158.007
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	94.033	369.270
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-392.985	657.660
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-590.690	549.470
7.06.02	Receitas Financeiras	53.376	101.370
7.06.03	Outros	144.329	6.820
7.06.03.01	Outros e Variações Cambiais Ativas	144.329	6.820
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-298.952	1.026.930
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-298.952	1.026.930
7.08.01	Pessoal	355.029	347.839
7.08.01.01	Remuneração Direta	249.708	241.697
7.08.01.02	Benefícios	69.873	70.631
7.08.01.03	F.G.T.S.	35.448	35.511
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	156.377	119.424
7.08.02.01	Federais	113.851	60.064
7.08.02.02	Estaduais	42.526	59.360
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	550.493	567.239
7.08.03.01	Juros	1.335.564	488.035
7.08.03.02	Aluguéis	1.618	1.030
7.08.03.03	Outras	-786.689	78.174
7.08.03.03.01	Outras e Variações Monetária e Cambiais Passivas	-786.689	78.174
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.360.851	-7.572
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-1.360.851	-7.572

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/01/2020 à 31/03/2020	Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/12/2019
1	Ativo Total	52.723.083	50.869.276
1.01	Ativo Circulante	14.385.591	12.725.805
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.281.138	1.088.955
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.644.460	2.633.173
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.152.266	2.114.620
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do resultado - Ações Usiminas	1.152.266	2.114.620
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	492.194	518.553
1.01.03	Contas a Receber	2.205.944	2.047.931
1.01.04	Estoques	5.465.046	5.282.750
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.789.003	1.672.996
1.01.08.03	Outros	1.789.003	1.672.996
1.01.08.03.01	Tributos a recuperar	1.388.468	1.282.415
1.01.08.03.02	Despesas antecipadas	208.868	107.428
1.01.08.03.03	Dividendos a receber	44.554	44.554
1.01.08.03.04	Instrumentos financeiros derivativos	4.579	1.364
1.01.08.03.05	Outros	142.534	237.235
1.02	Ativo Não Circulante	38.337.492	38.143.471
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	7.558.528	7.626.577
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	121.027	95.719
1.02.01.07	Tributos Diferidos	2.475.496	2.473.304
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	4.962.005	5.057.554
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	1.956.660	2.119.940
1.02.01.10.04	Dépósitos Judiciais	333.120	328.371
1.02.01.10.05	Despesas antecipadas	129.562	126.213
1.02.01.10.06	Créditos Partes Relacionadas	1.365.520	1.274.972
1.02.01.10.07	Outros	1.177.143	1.208.058
1.02.02	Investimentos	3.600.997	3.584.169
1.02.02.01	Participações Societárias	3.438.752	3.482.974
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	162.245	101.195
1.02.03	Imobilizado	19.857.633	19.700.944
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	19.392.387	19.228.599
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	465.246	472.345
1.02.04	Intangível	7.320.334	7.231.781

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/01/2020 à 31/03/2020	Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/12/2019
2	Passivo Total	52.723.083	50.869.276
2.01	Passivo Circulante	11.970.831	11.619.957
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	308.501	317.510
2.01.02	Fornecedores	3.451.945	3.012.654
2.01.03	Obrigações Fiscais	486.766	541.027
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.314.667	5.125.843
2.01.05	Outras Obrigações	2.325.921	2.526.444
2.01.05.02	Outros	2.325.921	2.526.444
2.01.05.02.04	Dividendos e JCP a pagar	13.116	13.252
2.01.05.02.05	Adiantamento de clientes	809.173	787.604
2.01.05.02.06	Fornecedores - Risco Sacado	937.576	1.121.312
2.01.05.02.07	Passivos de Arrendamento	31.807	35.040
2.01.05.02.09	Outras obrigações	534.249	569.236
2.01.06	Provisões	83.031	96.479
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	83.031	96.479
2.02	Passivo Não Circulante	35.345.710	27.887.387
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	30.305.393	22.841.193
2.02.02	Outras Obrigações	2.426.514	2.493.702
2.02.02.02	Outros	2.426.514	2.493.702
2.02.02.02.03	Adiantamento de clientes	1.699.617	1.845.248
2.02.02.02.04	Passivos de Arrendamento	434.640	439.350
2.02.02.02.05	Instrumentos Financeiros Derivativos	94.909	0
2.02.02.02.06	Outras obrigações	197.348	209.104
2.02.03	Tributos Diferidos	620.227	589.539
2.02.04	Provisões	1.993.576	1.962.953
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	536.751	526.768
2.02.04.02	Outras Provisões	1.456.825	1.436.185
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	544.641	524.001
2.02.04.02.04	Plano de Pensão e Saúde	912.184	912.184
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	5.406.542	11.361.932
2.03.01	Capital Social Realizado	4.540.000	4.540.000
2.03.02	Reservas de Capital	32.720	32.720
2.03.04	Reservas de Lucros	4.431.200	4.431.200
2.03.04.01	Reserva Legal	278.576	278.576
2.03.04.02	Reserva Estatutária	4.210.888	4.210.888
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-58.264	-58.264
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.360.851	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-3.473.059	1.170.624
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.236.532	1.187.388

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	5.334.653	6.005.466
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-4.017.707	-4.021.495
3.03	Resultado Bruto	1.316.946	1.983.971
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.221.313	-803.252
3.04.01	Despesas com Vendas	-390.915	-573.484
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-119.055	-120.181
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	102.689	228.952
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-768.924	-364.372
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-45.108	25.833
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	95.633	1.180.719
3.06	Resultado Financeiro	-1.201.138	-635.099
3.06.01	Receitas Financeiras	65.131	111.314
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.266.269	-746.413
3.06.02.01	Variação Cambial Líquida de Instrumentos Financeiros	364.882	-113.564
3.06.02.02	Despesas Financeiras	-1.631.151	-632.849
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.105.505	545.620
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-206.204	-458.857
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.311.709	86.763
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-1.311.709	86.763
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.360.851	-7.572
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	49.142	94.335
3.99.01.01	ON	-0,98604	-0,00551
3.99.02.01	ON	-0,98604	-0,00551

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-1.311.709	86.763
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-4.643.681	150.183
4.02.01	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benef. def. reflexo inv. em subsidiárias líquidos impostos	33	30
4.02.02	Ajustes acumulados de conversão do período	380.042	-21.804
4.02.04	(Perda)/ganho hedge de fluxo de caixa	-5.390.043	-18.440
4.02.05	Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	364.818	184.217
4.02.06	(Perda)/ganho hedge de investimento líquido no exterior	1.469	6.180
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-5.955.390	236.946
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-6.004.534	142.611
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	49.144	94.335

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	466.933	1.185.970
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.166.186	1.018.203
6.01.01.01	Lucro/(prejuízo) do período atribuível aos acionistas controladores	-1.360.851	-7.572
6.01.01.02	Resultado dos acionistas não controladores	49.142	94.335
6.01.01.03	Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	470.990	465.928
6.01.01.04	Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	-11.481	-13.946
6.01.01.05	Encargos sobre passivo de arrendamento	13.056	4.957
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	45.108	-25.833
6.01.01.07	Tributos diferidos	-11.351	89.039
6.01.01.08	Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	-8.685	-69.853
6.01.01.09	Variações monetárias e cambiais líquidas	522.571	239.582
6.01.01.10	Baixas de imobilizado e intangível	1.400	13.712
6.01.01.11	Provisões passivos ambientais e desativação	20.640	7.592
6.01.01.12	Atualização ações - VJR	962.561	-127.653
6.01.01.13	Depreciação, exaustão e amortização	437.507	328.070
6.01.01.14	Provisão (Reversão) para consumo e serviços	37.158	8.853
6.01.01.17	Outras provisões	-1.579	10.992
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-699.253	167.767
6.01.02.01	Contas a receber - terceiros	-89.849	-713.057
6.01.02.02	Contas a receber - partes relacionadas	-31.572	-92.283
6.01.02.03	Estoques	-13.512	-653.465
6.01.02.04	Créditos partes relacionadas/Dividendos	0	447
6.01.02.05	Tributos a compensar	57.227	-41.211
6.01.02.06	Depósitos Judiciais	-4.749	-11.569
6.01.02.08	Fornecedores	341.567	-170.461
6.01.02.09	Fornecedores - Risco Sacado	-183.736	235.181
6.01.02.10	Salários e encargos sociais	-14.420	14.014
6.01.02.11	Tributos/Refis	-61.612	282.973
6.01.02.12	Contas a pagar- partes relacionadas	-20.572	-30.173
6.01.02.13	Adiantamento de clientes	-130.568	1.935.831
6.01.02.14	Juros pagos	-511.242	-590.621
6.01.02.16	Outros	-36.215	2.161
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-404.851	-220.750
6.02.02	Aquisição ativo imobilizado / intangível	-353.698	-313.579
6.02.04	Recebimento/(pagamento) em operações de derivativos	0	-372
6.02.07	Empréstimos concedidos - partes relacionadas	-82.089	-40.643
6.02.08	Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	3.022	16.796
6.02.09	Aplicação financeira, líquida de resgate	27.914	117.048
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	2.157.127	-514.817
6.03.01	Captações empréstimos e financiamentos	4.553.970	2.465.845
6.03.02	Custo de captação de empréstimos e financiamentos	-9.131	-28.810
6.03.03	Amortização empréstimos - principal	-2.363.666	-2.939.145
6.03.04	Dividendos e juros sobre capital próprios pagos	-136	0
6.03.05	Amortização de arrendamento	-23.910	-12.707

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-27.026	3.670
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	2.192.183	454.073
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.088.955	2.248.004
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.281.138	2.702.077

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(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	4.540.000	32.720	4.431.200	0	1.170.624	10.174.544	1.187.388	11.361.932
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.540.000	32.720	4.431.200	0	1.170.624	10.174.544	1.187.388	11.361.932
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.360.851	-4.643.683	-6.004.534	49.144	-5.955.390
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.360.851	0	-1.360.851	49.142	-1.311.709
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-4.643.683	-4.643.683	2	-4.643.681
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	380.042	380.042	0	380.042
5.05.02.06	(Perdas)/Ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	31	31	2	33
5.05.02.07	(Perda)/Ganho hedge accounting fluxo de caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	-5.025.225	-5.025.225	0	-5.025.225
5.05.02.08	(Perda)/Ganho hedge investimento líquido no exterior	0	0	0	0	1.469	1.469	0	1.469
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	4.431.200	-1.360.851	-3.473.059	4.170.010	1.236.532	5.406.542

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(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	4.540.000	32.720	3.064.827	0	1.065.188	8.702.735	1.310.705	10.013.440
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.540.000	32.720	3.064.827	0	1.065.188	8.702.735	1.310.705	10.013.440
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-7.572	150.183	142.611	94.335	236.946
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-7.572	0	-7.572	94.335	86.763
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	150.183	150.183	0	150.183
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-21.804	-21.804	0	-21.804
5.05.02.06	(Perdas)/Ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	30	30	0	30
5.05.02.07	(Perda)/Ganho hedge accounting fluxo de caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	165.777	165.777	0	165.777
5.05.02.08	(Perda)/Ganho hedge investimento líquido no exterior	0	0	0	0	6.180	6.180	0	6.180
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	2	2
5.06.04	Participação em controladas por acionistas não controladores	0	0	0	0	0	0	2	2
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	3.064.827	-7.572	1.215.371	8.845.346	1.405.042	10.250.388

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	6.143.475	6.948.101
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	6.137.834	6.795.881
7.01.02	Outras Receitas	6.962	131.521
7.01.04	Provisão/Reversão de Créd. Liquidação Duvidosa	-1.321	20.699
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-4.758.610	-4.677.204
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-3.776.787	-3.742.381
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-961.472	-893.674
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-20.351	-41.149
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.384.865	2.270.897
7.04	Retenções	-436.293	-328.070
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-436.293	-328.070
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	948.572	1.942.827
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	698.088	95.823
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-45.108	25.833
7.06.02	Receitas Financeiras	65.131	111.314
7.06.03	Outros	678.065	-41.324
7.06.03.01	Outros e Variações Cambiais Ativas	678.065	-41.324
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.646.660	2.038.650
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.646.660	2.038.650
7.08.01	Pessoal	584.191	610.988
7.08.01.01	Remuneração Direta	432.137	457.968
7.08.01.02	Benefícios	108.569	108.793
7.08.01.03	F.G.T.S.	43.485	44.227
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	424.401	631.219
7.08.02.01	Federais	352.361	551.594
7.08.02.02	Estaduais	63.146	74.681
7.08.02.03	Municipais	8.894	4.944
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.949.777	709.680
7.08.03.01	Juros	1.631.151	632.849
7.08.03.02	Aluguéis	5.441	5.342
7.08.03.03	Outras	313.185	71.489
7.08.03.03.01	Outras e Variação Monetária e Cambial Passiva	313.185	71.489
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.311.709	86.763
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-1.360.851	-7.572
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	49.142	94.335



São Paulo, 14 de maio de 2020

Resultados do Primeiro Trimestre de 2020

A Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") (B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão: CSNA3) (NYSE: SID) **divulga seus resultados do primeiro trimestre de 2020 (1T20)** 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 **primeiro trimestre de 2020 (1T20)** e as comparações são relativas ao quarto trimestre de 2019 (4T19) e ao primeiro trimestre de 2019 (1T19). A cotação do dólar em 31/03/2020 era de R\$5,1987, em 31/12/2019 era de R\$4,0307 e em 31/03/2019 era de R\$3,8967.

Destaques operacionais e financeiros do 1T20

- O **EBITDA ajustado** atingiu **R\$1.331 milhões** no **1T20**, mesmo diante da menor produção pontual de minério de ferro.
- O **Fluxo de Caixa Ajustado** alcançou **R\$506MM**, já refletindo ações para preservação da liquidez.
- A **produção de minério de ferro** somou 5,9 milhões de toneladas no 1T20, 39% inferior ao mesmo período do ano anterior, em função da alta pluviometria na região e atrasos em novas frentes de lavra.
- O **volume de vendas da Siderurgia** somou 1.140 mil toneladas, **2% superior** ao 4T19. O **EBITDA da Siderurgia** mostrou **evolução sequencial de 68%**, atingindo R\$298MM.
- A relação **dívida líquida/EBITDA atingiu 4,78x**, ou 1,01x maior em relação ao 4T19, alta transitória em função da forte variação cambial.
- Emissão de **novos Bonds com vencimento em 2028 no valor de US\$1,0 bilhão**, obtendo assim significativo alongamento dos prazos de sua dívida.

Destaques	1T19	4T19	1T20	Variação	
				1T20 x 1T19	1T20 x 4T19
Vendas de Aço (mil toneladas)	1.175	1.117	1.140	(3%)	2%
- Mercado Interno	811	819	775	(4%)	(5%)
- Subsidiárias no Exterior	340	283	356	5%	26%
- Exportação	24	14	8	(64%)	(41%)
Vendas de Minério de Ferro (mil toneladas)	8.859	10.334	5.609	(37%)	(46%)
- Mercado Interno	1.169	953	1.086	(7%)	14%
- Mercado Externo	7.690	9.382	4.524	(41%)	(52%)
Resultados Consolidados (R\$ milhões)					
Receita Líquida	6.005	6.524	5.335	(11%)	(18%)
Lucro Bruto	1.948	2.108	1.317	(32%)	(38%)
EBITDA Ajustado ¹	1.724	1.580	1.331	(23%)	(16%)
Dívida Líquida Ajustada ²	25.772	27.360	32.804	27%	20%
Caixa/Disponibilidades Ajustadas ²	3.601	1.857	4.129	15%	122%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado	4,07x	3,77x	4,78x	0,71x	1,01x

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 (até novembro/19).

² A Dívida Líquida Ajustada e o Caixa/Disponibilidade Ajustado consideram 100% na CSN Mineração, 37,27% da MRS e 50% da CBSI (até novembro/19), além de não considerar operações de *Forfeiting* e Risco Sacado.



Resultado Consolidado CSN

- A **receita líquida no 1T20** totalizou R\$5.335 milhões, sendo 11% e 18% inferior ao auferido no 1T19 e 4T19, respectivamente. O recuo se deu principalmente pelo menor volume de vendas de minério de ferro em função de chuvas e atrasos nas novas frentes de lavra.
- No **1T20**, o custo dos produtos vendidos totalizou R\$4.018 milhões, 9,3% menor em comparação ao trimestre anterior.
- No **1T20**, o lucro bruto somou R\$1.317 milhões, 34% inferior ao registrado no 1T19. A margem bruta caiu 8,3p.p. frente a registrada no 1T19, passando para 24,7% no 1T20, devido à forte queda pontual do volume de minério de ferro.
- No **1T20**, as **despesas com vendas, gerais e administrativas** totalizaram R\$510 milhões, 26,5% inferior ao registrado no mesmo período de 2019, enquanto a queda da receita líquida na mesma base de comparação atingiu 11%. As **despesas com vendas** reduziram fortemente em 32% no **1T20**, enquanto as **despesas gerais e administrativas** caíram 2,8% na mesma base comparativa, passando a representar 2,1% da receita líquida, patamar estável em relação ao 1T19.
- A conta de **outras receitas e despesas operacionais** atingiu valor negativo de R\$666MM, advindo principalmente da realização a resultado de hedge de fluxo de caixa e da ociosidade de equipamentos paralisados na mina.
- O **resultado financeiro** atingiu valor negativo de R\$1.201MM, impactado pela desvalorização das ações da Usiminas que gerou perda sem efeito caixa de R\$962MM.

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	1T19	4T19	1T20
Resultado Financeiro – IFRS	(635)	(298)	(1.201)
Receitas Financeiras	111	68	65
Despesas Financeiras	(746)	(366)	(1.266)
Despesas Financeiras (ex-variação cambial)	(633)	(624)	(1.631)
Resultado c/ Variação Cambial	(113)	258	365
Variações Monetárias e Cambiais	(125)	605	(4.928)
Hedge Accounting	12	(355)	5.389
Resultado com Derivativos	0	8	(96)

- O **resultado de equivalência patrimonial** foi negativo em R\$45 milhões no **1T20**, frente ao valor positivo de R\$7 milhões registrado no 4T19, em função do resultado negativo da MRS pela forte redução de cargas no período, que apresentou chuvas fora da normalidade histórica.

Equivalência Patrimonial (R\$ milhões)	1T19	4T19	1T20
MRS Logística	43	16	(34)
CBSI	1	2	-
TLSA	(6)	(2)	(6)
Arvedi Metalfer BR	-	(1)	(1)
Eliminações	(12)	(8)	(4)
Resultado de Equivalência Patrimonial	26	7	(45)

- No **1T20**, a Companhia registrou **prejuízo líquido de R\$1.312 milhões**, frente ao lucro líquido de R\$87 milhões registrado no 1T19, em função principalmente de apontamentos não-operacionais e não-caixa como o hedge accounting e a perda de valor de mercado nas ações da Usiminas.

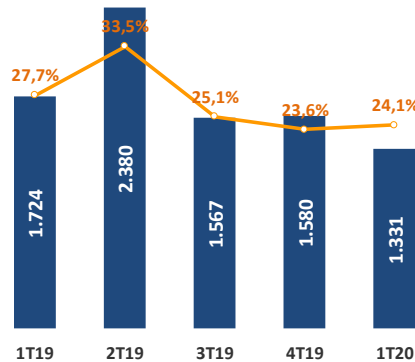


EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	1T19	4T19	1T20	Variação					
				1T20	x	1T19	1T20	x	4T19
Lucro Líquido /(Prejuízo) do período	87	1.134	(1.312)	(1.608%)			(216%)		
(-) Depreciação	306	432	415	36%			(4%)		
(+) IR e CSLL	459	(474)	206	(55%)			(143%)		
(+) Resultado financeiro líquido	635	298	1.201	89%			303%		
EBITDA (ICVM 527)	1.487	1.390	511	(66%)			(63%)		
(+) Outras Receitas/Despesas Operacionais	135	103	666	393%			547%		
(+) Resultado de equivalência patrimonial	(26)	(7)	45	(273%)			(743%)		
(-) EBITDA proporcional das controladas em conjunto	127	94	109	(14%)			16%		
EBITDA Ajustado	1.724	1.580	1.331	(23%)			(16%)		

*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** atingiu R\$1.331 milhões no **1T20**, versus R\$1.580 milhões no quarto trimestre, em função da baixa produção de minério de ferro em virtude das chuvas, no entanto parcialmente compensado pela evolução gradativa do resultado na siderurgia. A margem EBITDA ajustada atingiu 24,1%, ou 0,6p.p. superior 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% CBSI (até novembro/19).

Fluxo de Caixa Ajustado¹

O Fluxo de Caixa Ajustado no 1T20 alcançou R\$506MM, influenciado negativamente pela menor geração de caixa medido pelo Ebitda no segmento de mineração, devido às fortes chuvas no período.

Fluxo de caixa Ajustado¹ 1T20 (R\$MM)



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

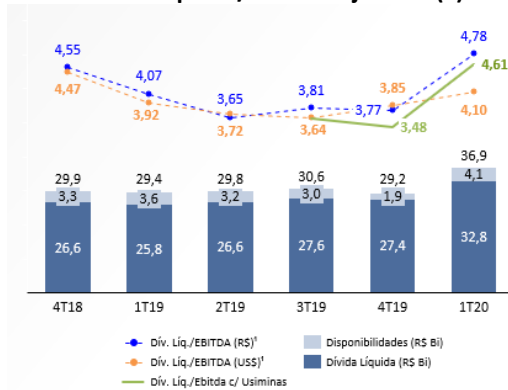
²O Capital de Giro Ajustado é composto pela variação do CCL (-R\$187 milhões), mais a variação de contas de ativo e passivo de longo prazo (+R\$192 milhões, principalmente reclassificação longo-curto de créditos PIS/COFINS), e ajustado pelos seguintes lançamentos não-caixa no período: (i) Recebimento de Imóvel em Pagamento (-R\$61 milhões), e (ii) Reconhecimento de Créditos Tributários (+R\$104 milhões).



Endividamento

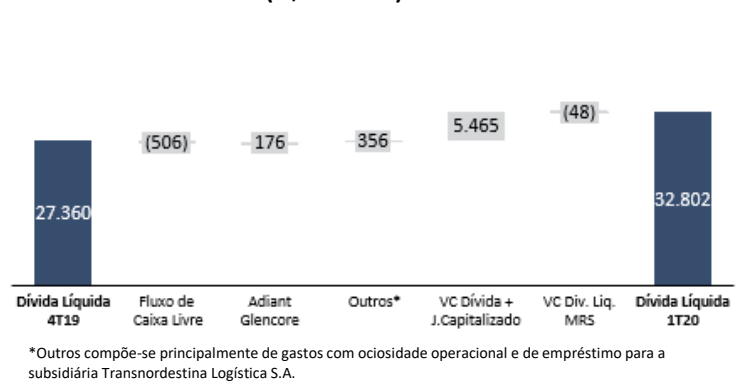
Em 31/03/2020, a dívida líquida consolidada atingiu R\$32.804 milhões, enquanto a relação dívida líquida/EBITDA atingiu 4,78x, ou 1,01x maior em relação ao 4T19. A evolução do endividamento foi afetada fortemente pela variação cambial, sem impacto em caixa, tendo em vista o prazo mais longo da dívida em dólares.

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



¹Dívida 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.

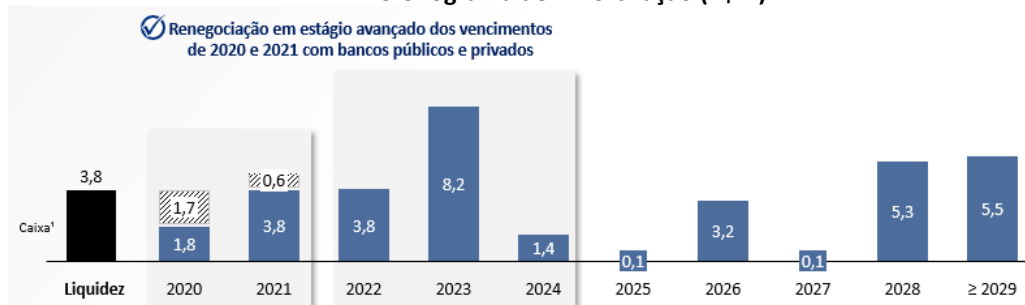
Build-up da Dívida Líquida (R\$ milhões)



*Outros compõe-se principalmente de gastos com ociosidade operacional e de empréstimo para a subsidiária Transnordestina Logística S.A.

No 1T20, a Companhia emitiu novos Bonds com vencimento em 2028 no valor de US\$1,0 bilhão, obtendo assim significativo alongamento dos prazos de sua dívida. Adicionalmente, o reforço de liquidez obtido soluciona as obrigações financeiras de curto prazo da empresa.

Cronograma de Amortização (R\$Bi)



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

Exposição Cambial

A exposição cambial líquida do balanço consolidado de 31/03/2020 foi de US\$374 milhões, conforme demonstrado na tabela abaixo.

Exposição Cambial (valores em US\$ mil)	31/03/2019 IFRS	31/12/2019 IFRS	31/03/2020 IFRS
Caixa	99	105	293
Contas a Receber	486	346	323
Outros	7	4	3
Total Ativo	593	455	619
Empréstimos e Financiamentos	(4.053)	(4.097)	(4.730)
Fornecedores	(125)	(69)	(87)
Outros Passivos	(3)	(3)	(3)
Total Passivo	(3.181)	(4.169)	(4.819)
Exposição Cambial Natural (Ativo - Passivo)	(2.589)	(3.714)	(4.200)
Hedge Accounting de Fluxo de Caixa	1.862	2.531	4.641
Swap CDI x Dólar	-	(67)	(67)
Exposição Cambial Líquida	(1.726)	(1.250)	374



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.

Investimentos

Foram investidos R\$354 milhões no **1T20**, em função da desaceleração de gastos nos diversos projetos de *sustaining* na siderurgia, no contexto da parada programada do AF#3 que ocorreu durante grande parte do segundo semestre de 2019. Na mineração, os investimentos referem-se em sua maioria a continuidade operacional.

Investimento (R\$ milhões)	2018	1T19	2T19	3T19	4T19	2019	1T20
Siderurgia	637	160	212	405	576	1.353	170
Mineração	505	118	190	165	174	647	132
Outros	175	35	44	40	96	215	51
Investimento Total IFRS	1.318	314	446	610	846	2.216	354

Capital Circulante Líquido

O Capital Circulante Líquido aplicado ao negócio totalizou **R\$3.826 milhões no 1T20**, aumentando o ciclo financeiro em 8 dias quando comparado ao 4T19, em virtude do aumento do contas a receber e estoques, parcialmente compensado pelos fornecedores.

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

Cap. Circulante Líquido (R\$ milhões)	1T19	4T19	1T20	Variação	
				1T20 x 1T19	1T20 x 4T19
Ativo	10.293	8.997	9.451	(842)	454
Contas a Receber	2.838	2.048	2.206	(632)	158
Estoques	5.663	5.283	5.465	(198)	182
Impostos a Recuperar	764	828	889	125	61
Crédito de PIS/COFINS	658	455	500	(158)	45
Despesas Antecipadas	194	204	209	15	5
Dividendos a receber	45	44	44	(2)	-
Demais Ativo CCL ¹	131	137	139	9	3
Passivo	5.696	5.359	5.625	(71)	267
Fornecedores	3.528	4.134	4.390	862	255
Salários e Contribuições Sociais	415	479	461	46	(18)
Tributos a Recolher	181	222	271	89	49
Adiant. Clientes	106	104	110	4	7
Provisão P/ Consumos	298	162	186	(112)	24
Demais Passivo CCL ²	1.168	258	208	(960)	(50)
Cap. Circulante Líquido	4.596	3.639	3.826	(771)	187
Prazo Médio (dias)	1T19	4T19	1T20	Variação	
				1T20 x 1T19	1T20 x 4T19
Recebimento	37	25	32	(5)	7
Pagamento	76	84	95	19	11
Estoques ³	109	92	104	(5)	12
Ciclo Financeiro	70	33	41	(29)	8

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

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

³Prazo Médio do Estoque não considera Almoxarifado.

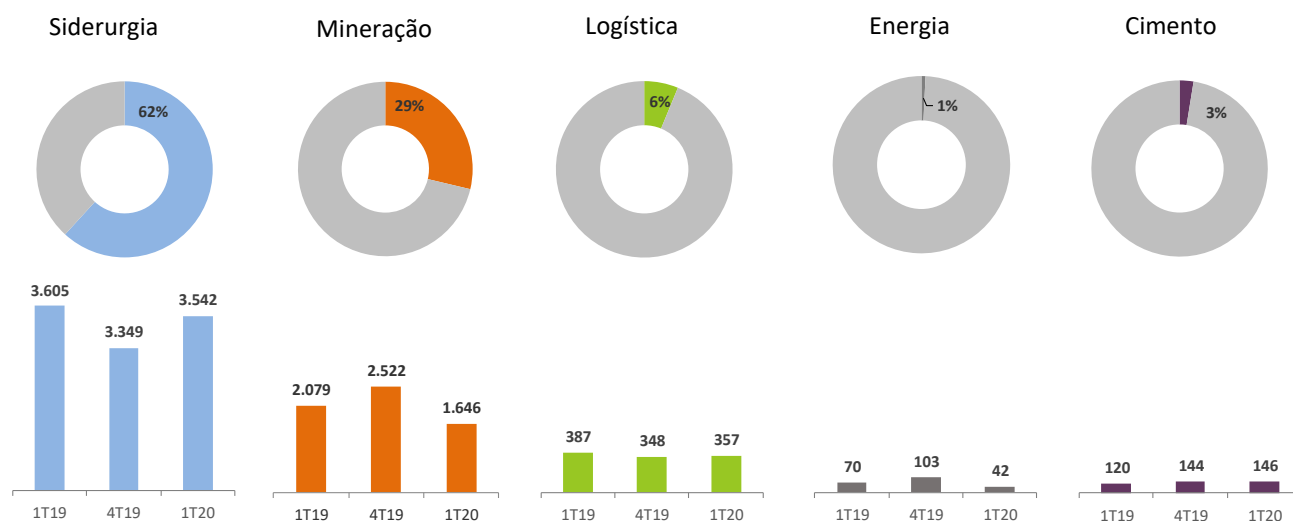


Resultados por Segmentos de Negócios

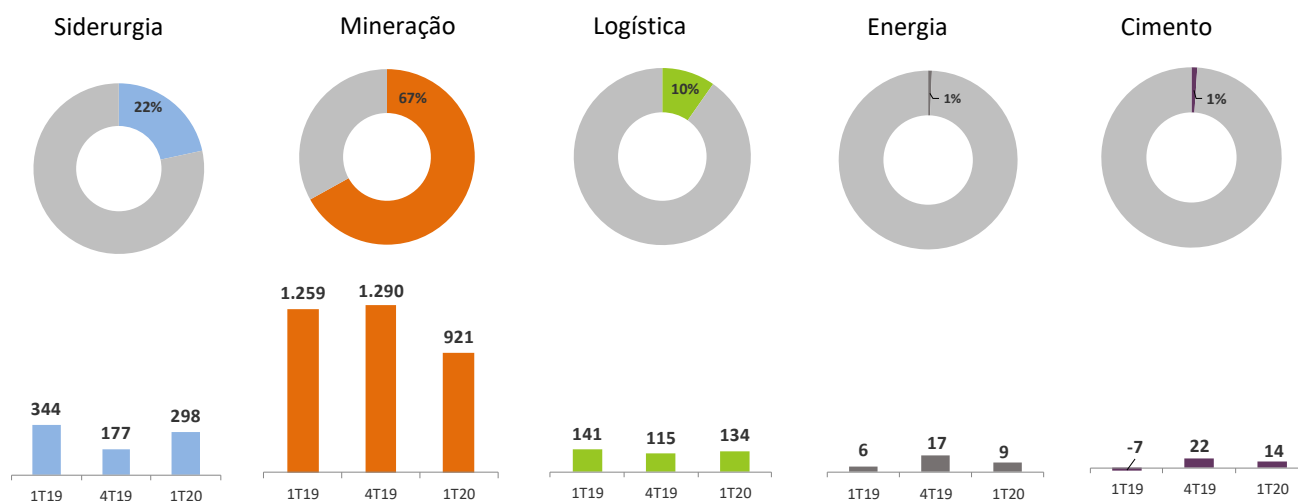
A Companhia atua de forma integrada em cinco segmentos de negócios: Siderurgia, Mineração, Logística, Energia e Cimento. Os principais ativos e/ou empresas que compõem cada segmento de negócios são:

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 – 1T20 (R\$ milhões)



EBITDA Ajustado por Segmento – 1T20 (R\$ milhões)





Resultado 1T20	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas/ Eliminação	Consolidado
(R\$ milhões)								
Receita Líquida	3.542	1.646	75	282	42	146	(398)	5.335
Mercado Interno	2.511	263	75	282	42	146	(581)	2.738
Mercado Externo	1.031	1.382	-	-	-	-	184	2.597
CPV	(3.237)	(823)	(49)	(270)	(29)	(145)	537	(4.018)
Lucro Bruto	305	823	25	12	13	1	139	1.317
DGA/DVE	(214)	(46)	(10)	(26)	(8)	(23)	(183)	(510)
Depreciação	207	145	8	124	4	36	(110)	415
EBITDA Proporcional de Contr em Conj	-	-	-	-	-	-	109	109
EBITDA Ajustado	298	921	23	111	9	14	(45)	1.331

Resultado 4T19	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas/ Eliminação	Consolidado
(R\$ milhões)								
Receita Líquida	3.349	2.522	55	292	103	144	57	6.524
Mercado Interno	2.529	242	55	292	103	144	(606)	2.761
Mercado Externo	820	2.280	-	-	-	-	663	3.763
CPV	(3.171)	(1.323)	(39)	(260)	(84)	(141)	590	(4.429)
Lucro Bruto	178	1.199	16	32	20	3	646	2.095
DGVA	(230)	(43)	(9)	(32)	(7)	(24)	(696)	(1.041)
Depreciação	228	134	7	100	4	43	(85)	432
EBITDA Proporcional de Contr em Conj	-	-	-	-	-	-	94	94
EBITDA Ajustado	177	1.290	15	100	17	22	(41)	1.580

Resultado 1T19	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas/ Eliminação	Consolidado
(R\$ milhões)								
Receita Líquida	3.605	2.079	52	335	70	120	(255)	6.005
Mercado Interno	2.567	245	52	335	70	120	(629)	2.760
Mercado Externo	1.038	1.834	-	-	-	-	374	3.245
CPV	(3.222)	(870)	(47)	(261)	(61)	(138)	577	(4.021)
Lucro Bruto	383	1.209	5	74	9	(18)	322	1.984
DGA/DVE	(197)	(42)	(9)	(27)	(7)	(21)	(390)	(694)
Depreciação	157	92	7	92	4	32	(79)	306
EBITDA Proporcional de Contr em Conj	-	-	-	-	-	-	127	127
EBITDA Ajustado	344	1.259	3	138	6	(7)	(19)	1.724

Resultado da Siderurgia da CSN

Segundo a World Steel Association (WSA), a produção global de aço bruto totalizou 443,0 milhões de toneladas (Mton) no 1T20, queda de 1,4% em relação ao 1T19, sendo que a Ásia produziu sozinha 315,2 Mton, queda de 0,3%, enquanto na União Europeia e América do Norte, houve queda de 10,0% e 4,0%, respectivamente em relação ao mesmo período do ano anterior.

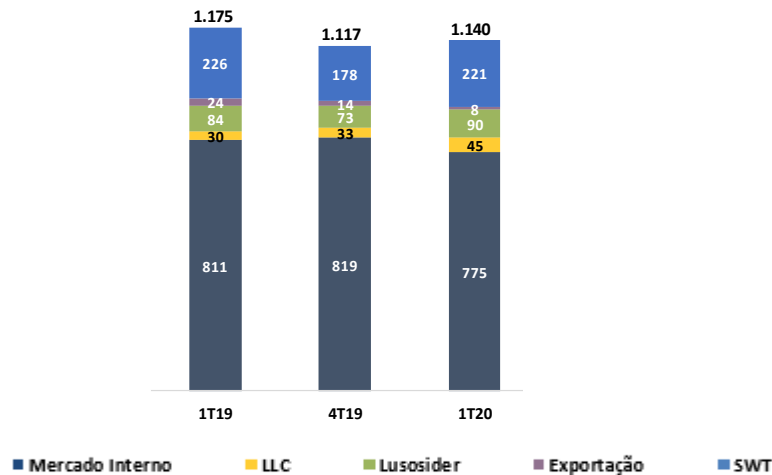
- No 1T20, a produção de placas pela CSN somou 884 mil toneladas, 14% maior em relação ao 4T19, normalizando a produção após a reforma do AF#3 no segundo semestre de 2019.

Produção de Aços (mil toneladas)	1T19	4T19	1T20	1T20 x 1T19	Variação 1T20 x 4T19
Total de Placas (UPV + Terceiros)	1.040	934	943	(9%)	1%
Produção de Placas	830	775	884	7%	14%
Placas de Terceiros	210	160	58	(72%)	(64%)
Total Laminados Planos	927	845	928	-	10%
Total Laminados Longos	51	61	51	-	(17%)



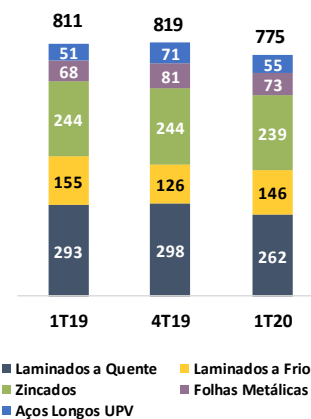
- No **1T20**, as vendas totais atingiram **1.140 mil toneladas**, **2% acima** quando comparada as registradas ao 4T19, em função principalmente de maiores vendas no exterior. As vendas no mercado interno começaram a apresentar desaceleração mais acentuada na terceira semana de março, devido ao impacto da pandemia do COVID-19 em alguns segmentos importantes.

Volume de Vendas (Kton) – Siderurgia

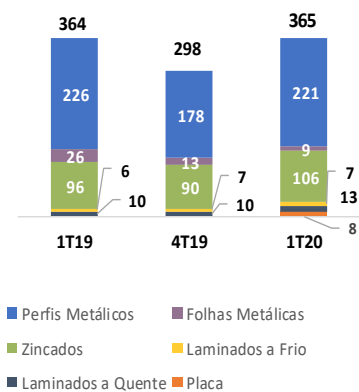


- No **1T20** o volume de aço comercializado no **mercado interno** somou 775 mil toneladas, 5% inferior ao 4T19. Deste total, 720 mil toneladas referem-se a aços planos e 55 mil toneladas a aços longos. De acordo com dados do Instituto Aço Brasil (IABr), o consumo aparente no país atingiu 5,1 milhões de toneladas, queda de 0,6% em relação ao 1T19. A produção brasileira de aço bruto alcançou 8 milhões de toneladas, variação negativa de 7% em relação ao mesmo período de 2019.

Volume de vendas por Produto Mercado Interno



Volume de vendas por Produto Mercado Externo



- No **mercado externo**, as vendas do **1T20** somaram 365 mil toneladas, 22% superiores às realizadas no trimestre imediatamente anterior, em função em grande parte da sazonalidade na SWT/Lusosider/LLC. Neste período, 8 mil toneladas foram exportadas de forma direta e 356 mil toneladas foram vendidas pelas subsidiárias no exterior, sendo 45 mil toneladas pela LLC, 221 mil toneladas pela SWT, 90 mil toneladas pela Lusosider.



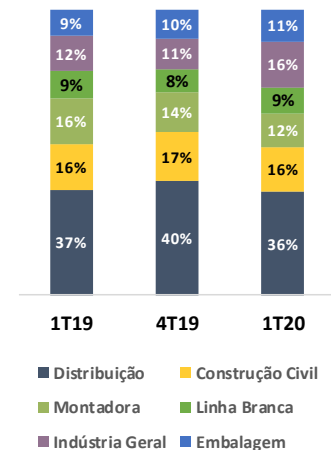
- No **1T20** a CSN manteve o alto nível de **participação de produtos revestidos** no volume de vendas totais, seguindo a estratégia de incremento de valor agregado do seu *mix* de produtos. As vendas de revestidos como galvanizados e folhas metálicas, representaram 49% do volume de vendas de aços planos, considerando todos os mercados de atuação. No **mercado interno**, a participação de produtos revestidos das vendas de aços planos manteve-se em 43% no 1T20.

De acordo com a ANFAVEA (Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores), **no primeiro trimestre de 2020 a produção de automóveis, comerciais leves, caminhões e ônibus** atingiu o montante de 585.889 mil unidades, queda de 16%, frente ao mesmo período do ano anterior. As exportações por sua vez apresentaram desempenho mais fraco, totalizando a venda de 88.998 mil veículos, volume de 14,9% menor comparado ao mesmo período do ano anterior.

De acordo com a **ABRAMAT**, o faturamento da indústria de materiais de construção cresceu 2,4% no primeiro trimestre de 2020, frente ao mesmo período do ano anterior.

Segundo dados do **IBGE**, a produção de eletrodomésticos registrou avanço de 11,8% referente aos 12 meses acumulados até março de 2020, comparado ao mesmo período acumulado anterior.

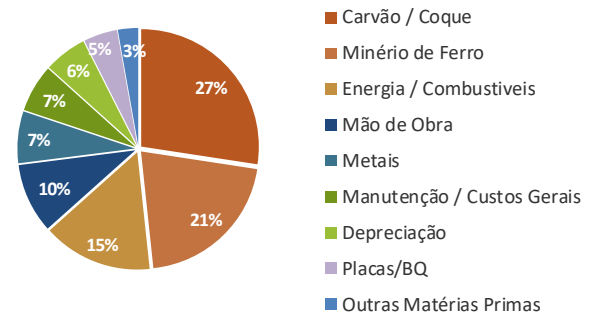
Venda por Segmento de Mercado
1T19/4T19/1T20



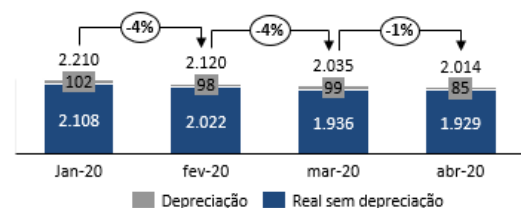
- A **receita líquida** na Siderurgia atingiu R\$3.542 milhões no **1T20**, 6% superior ao **4T19**. Isso se deu pelo maior volume de vendas no mercado externo e por preços maiores em ambos os mercados. O **preço médio** no mercado interno foi **4% superior** contra o trimestre anterior, em virtude dos aumentos praticados, enquanto no mercado externo os preços médios ficaram 3% superiores na mesma base de comparação.

Custo de Produção 1T20

- O **custo dos produtos vendidos** no **1T20** apresentou aumento de 2% quando comparado ao 4T19, somando R\$3.237 milhões.
- O **custo de produção da placa** no **1T20** atingiu R\$2.036/t, tendo sido impactado pela (1) queda de energia da Light em função da queima de uma subestação em janeiro; (2) alta umidade das matérias-primas que comprometeram a performance do AF em fevereiro.



Custo da Placa (R\$/t) 1T20



*os dados do gráfico acima são pro forma e não auditados

- O **EBITDA ajustado** atingiu R\$298 milhões no **1T20**, montante 68% superior ao obtido no 4T19, levando a margem EBITDA no 1T20 a 8,4%.



Resultado da Mineração da CSN

No 1T20, a demanda resiliente por aço na China (+1,4% produção de aço bruto 1T20/1T19) e a perspectiva de déficit da balança do minério de ferro em função das fortes chuvas em Minas Gerais produziram efeito levemente positivo nos preços. Nesse contexto, **o minério encerrou o 1T20 com média US\$89,00/dmt (Platts, Fe62%, N. China), estável em relação ao 4T19 (US\$88,61/dmt).**

Quanto ao frete marítimo, a Rota BCI-C3 (Tubarão-Qingdao) atingiu média de US\$13,79/wmt no 1T20, queda de 33% em relação ao trimestre anterior, devido a normalização das condições de oferta e demanda de navios bem como preços de petróleo em níveis bem mais baixos.

- No **1T20**, a **produção de minério de ferro** da CSN somou 5,9 milhões de toneladas, 39% inferior ao mesmo período do ano anterior, em função da alta pluviometria na região e atrasos em novas frentes de lavra.
- No **1T20**, o **volume de vendas** atingiu 5,6 milhões de toneladas, 37% inferior ao ano anterior em função da restrição pontual da produção, mesmo com boa disponibilidade de minérios de terceiros.

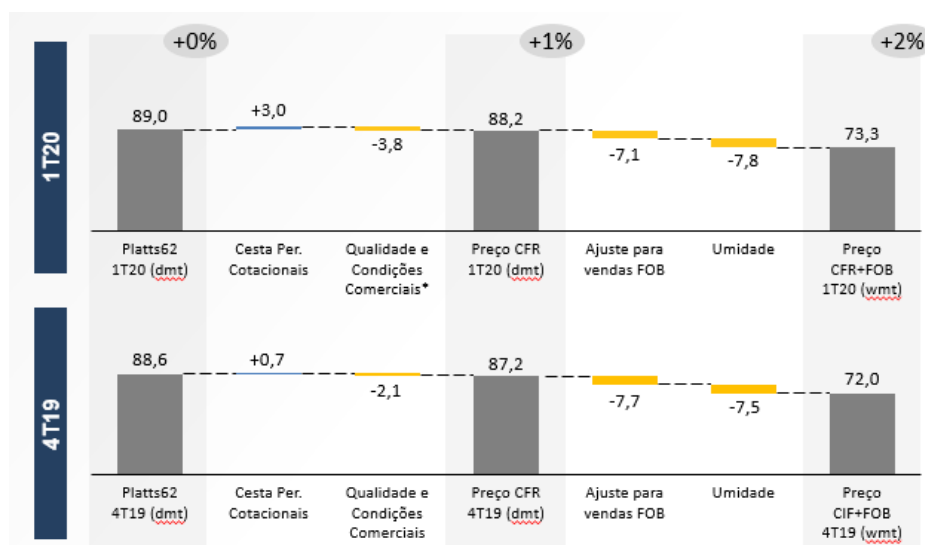
Volume de Produção e Vendas da Mineração (mil toneladas)	1T19	4T19	1T20	Variação	
				1T20 x 1T19	1T20 x 4T19
Total de Produção	9.719	8.859	5.942	(39%)	(33%)
Venda para UPV	1.169	953	1.086	(7%)	14%
Volume Vendido para Terceiros	7.690	9.382	4.524	(41%)	(52%)
Total de Vendas	8.859	10.334	5.609	(37%)	(46%)

Volumes de produção consideram compras de minério de ferro de terceiros.

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

- No **1T20**, a **receita líquida** da mineração totalizou R\$1.646 milhões, 35% inferior à registrada no trimestre anterior, em função do menor volume de vendas (-37%).
- A referência de preço Platts 62 atingiu **US\$89,0/dmt**, estável em relação ao trimestre anterior. Por sua vez, o preço realizado CIF+FOB foi de **US\$73,3/wmt**, aumento de 2% em relação ao período anterior. O destaque positivo no 1T20 se explica pela cesta de períodos cotacionais e por uma menor dedução do frete FOB.

Build-up Preço Realizado 1T20x4T19





- O **custo dos produtos vendidos** da mineração totalizou **R\$823 milhões** no **1T20**, queda de 5,4% em relação ao mesmo período de 2019. O Custo Caixa FOB foi de USD21,3/t no 1T20, ou 11% superior ao 1T19 em função do menor volume produzido no período e menor diluição de custos fixos da operação, o que deve se normalizar no decorrer dos trimestres.
- O **EBITDA atingiu R\$921 milhões no 1T20**, margem de 56%, configurando bom resultado trimestral mesmo diante de forte queda de volume de vendas.

Resultado de Logística da CSN

Logística Ferroviária: No **1T20**, a **receita líquida** atingiu R\$282 milhões, com **EBITDA** de R\$111 milhões e **margem EBITDA** de 39,2%.

Logística Portuária: No **1T20**, foram embarcadas pelo Sepetiba Tecon 112 mil toneladas de produtos siderúrgicos, além de 2 mil toneladas de cargas gerais, cerca de 37 mil contêineres e 488 mil toneladas de graneis. A **receita líquida** atingiu R\$75 milhões, gerando **EBITDA** de R\$23 milhões, com **margem EBITDA** de 31,1%.

Destaques do Sepetiba TECON	1T19	4T19	1T20	Variação					
				1T20	x	1T19	1T20	x	4T19
Volume de Contêineres (mil unidades)	43	39	37	(14%)			(4%)		
Volume de Siderúrgicos (mil ton)	162	137	112	(31%)			(18%)		
Volume de Carga Geral (mil ton)	1	3	2	229%			(31%)		
Volume de Granéis (mil ton)	56	16	488	772%			3003%		
Volume de veículos (mil unidades)	-	2	-	-			-		

Resultado de Energia da CSN

Segundo a Empresa de Pesquisa Energética (EPE), o consumo nacional de energia elétrica no Brasil apresentou queda de 0,9% no primeiro trimestre de 2020, em relação ao mesmo período do ano anterior. O segmento industrial teve queda de 0,4% no trimestre, enquanto os segmentos residencial e comercial apresentaram queda de 0,3% e 2,2%, respectivamente na mesma base de comparação.

No **1T20**, o volume de energia negociado foi menor, totalizando **receita líquida** de R\$42 milhões, com **EBITDA** de R\$9 milhões e **margem EBITDA** de 22,3%.

Resultado de Cimento da CSN

No **1T20**, as vendas de cimento no mercado interno totalizaram 12,6 milhões de toneladas, de acordo com dados preliminares da indústria, divulgados pelo Sindicato Nacional da Indústria do Cimento (SNIC). Esse montante representa queda de 0,3% em relação ao mesmo período do ano passado.

No **1T20**, a **receita líquida** atingiu R\$146 milhões, aumento de 1,4% frente ao trimestre anterior e 20,2% em relação ao mesmo período do ano anterior devido ao maior volume de vendas (+19%) frente ao 1T19, além de aumentos de preços, o que contribuiu para um **EBITDA** de R\$14 milhões e **margem EBITDA** de **9,7%**.



Mercado de Capitais

No **primeiro trimestre de 2020** as ações da CSN registraram desvalorização de 52,48%, enquanto o Ibovespa apresentou desvalorização de 15,49%. O valor médio diário (CSNA3) negociado na B3, por sua vez, foi de R\$159 milhões. Na *New York Stock Exchange* (NYSE), os *American Depositary Receipts* (ADRs) da Companhia apresentaram desvalorização de 63,81%, enquanto o *Dow Jones* caiu 24,08%. A média diária de negociação (SID) com os ADRs na NYSE foi de US\$12 milhões.

	4T19	1T20
Nº de ações em milhares	1.387.524	1.387.524
Valor de Mercado		
Cotação de Fechamento (R\$/ação)	14,11	6,98
Cotação de Fechamento (US\$/ADR)	3,45	1,31
Valor de Mercado (R\$ milhões)	20.805	9.685
Valor de Mercado (US\$ milhões)	5.230	1.818
Retorno total inclusive dividendos e JCP		
CSNA3	6,73%	(52,48%)
SID	8,83%	(63,81%)
Ibovespa	11,14%	(15,49%)
Dow Jones	7,40%	(24,08%)
Volume		
Média diária (mil ações)	10.651	14.491
Média diária (R\$ mil)	137.760	158.635
Média diária (mil ADRs)	3.505	4.447
Média diária (US\$ mil)	10.901	12.056

Fonte: Bloomberg

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)

	1T19	4T19	1T20	Variação	
				1T20 x 1T19	1T20 x 4T19
Aços Planos	760	748	720	(40)	(28)
Placa	-	-	-	-	-
Laminados a Quente	293	298	262	(31)	(36)
Laminados a Frio	155	126	146	(9)	20
Zincados	244	244	239	(5)	(5)
Folhas Metálicas	68	81	73	5	(8)
Aços Longos UPV	51	71	55	4	(16)
MERCADO INTERNO	811	819	775	(36)	(44)
	1T19	4T19	1T20	1T20 x 1T19	1T20 x 4T19
Aços Planos	137	119	144	7	25
Placa	-	-	8	8	8
Laminados a Quente	10	10	13	3	3
Laminados a Frio	6	7	7	1	-
Zincados	96	90	106	10	16
Folhas Metálicas	26	13	9	(17)	(4)
Perfis Metálicos	226	178	221	(5)	43
MERCADO EXTERNO	364	298	365	1	67
	1T19	4T19	1T20	1T20 x 1T19	1T20 x 4T19
Aços Planos	897	867	864	(33)	(3)
Placa	-	-	8	8	8
Laminados a Quente	303	307	276	(27)	(31)
Laminados a Frio	161	133	153	(8)	20
Zincados	340	334	345	5	11
Folhas Metálicas	94	94	82	(12)	(12)
Aços Longos UPV	51	71	55	4	(16)
Perfis Metálicos	226	178	221	(5)	43
MERCADO TOTAL	1.175	1.117	1.140	(35)	23



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

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN"), também denominada "Companhia" ou "Controladora", é uma Sociedade Anônima, constituída em 9 de abril de 1941, em conformidade com as leis da República Federativa do Brasil (Companhia Siderúrgica Nacional, suas subsidiárias, controladas, controladas em conjunto e coligadas sendo denominadas, em conjunto, "Grupo"). A sede social da Companhia está localizada em São Paulo.

A CSN possui ações listadas na bolsa de valores de São Paulo, a B3, S.A.- Brasil, Bolsa, Balcão ("B3") e na bolsa de Nova York (NYSE), reportando desta forma suas informações na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e na *Securities and Exchange Commission* (SEC).

As principais atividades operacionais do Grupo estão divididas em 5 segmentos:

- **Siderurgia:**

Tem como principal instalação industrial a Usina Presidente Vargas ("UPV"), localizada no município de Volta Redonda, no estado do Rio de Janeiro. Este segmento consolida todas as operações relacionadas à produção, distribuição e comercialização de aços planos, aços longos, embalagens metálicas e aços galvanizados. Além de instalações no Brasil, a CSN possui atividades comerciais nos Estados Unidos e operações em Portugal e Alemanha com o objetivo de conquistar mercados e prestar serviços com excelência aos consumidores finais. Atende às indústrias da linha branca, construção civil e automobilística.

- **Mineração:**

A produção de minério de ferro é desenvolvida nos municípios de Congonhas, Ouro Preto e Belo Vale, no Estado de Minas Gerais, pela controlada CSN Mineração S.A. ("CSN Mineração").

O minério de ferro é substancialmente comercializado no mercado internacional, principalmente nos continentes europeu e asiático. Os preços que vigoram nesses mercados são historicamente cíclicos e estão sujeitos a flutuações significativas em períodos curtos, em decorrência de vários fatores relacionados à demanda mundial, às estratégias adotadas pelos principais produtores de aço e à taxa de câmbio. Todos esses fatores estão fora do controle da Companhia. O escoamento do minério é feito pelo Terminal de Carvão e Minérios do Porto de Itaguaí ("TECAR"), terminal de granéis sólidos, um dos quatro terminais que formam o Porto de Itaguaí, localizado no Estado do Rio de Janeiro. As importações de carvão e coque são também feitas por meio desse terminal por intermédio de prestação de serviços pela CSN Mineração à CSN. As atividades de mineração englobam ainda a exploração de estanho no Estado de Rondônia, a fim de suprir as necessidades da UPV. O excedente dessa matéria-prima é comercializado com controladas e terceiros.

As atividades de mineração da Companhia utilizam filtragem de rejeito e mantém barragens para situações eventuais (queda de energia, quebras bruscas na usina de beneficiamento, etc.) de descarga de rejeito. Foram investidos cerca de R\$250 milhões em duas plantas de filtragem. O rejeito filtrado é disposto em pilhas geotecnicamente controladas, promovendo assim um novo marco na mineração de ferro sem a utilização de barragens de rejeito. Como consequência dessas medidas, o descomissionamento das barragens é o caminho natural do processamento de rejeito a seco.

A totalidade das nossas barragens de mineração estão devidamente adequadas à legislação ambiental em vigor.



- **Cimentos:**

A CSN entrou no mercado de cimento impulsionada pela sinergia entre esta atividade e seus negócios já existentes. Ao lado das instalações da UPV, em Volta Redonda/RJ, a Companhia instalou uma nova unidade de negócios, que produz cimento do tipo CP-III utilizando a escória produzida pelos altos-fornos da própria UPV. Explora ainda calcário e dolomito na unidade de Arcos, no Estado de Minas Gerais, para suprir as necessidades da UPV e da fábrica de cimento. Adicionalmente em Arcos/MG, localiza-se a operação de produção de clínquer. Com isso a Companhia é autossuficiente na produção de cimento, com capacidade instalada de 4,7 milhões de toneladas anuais.

- **Logística:**

Ferrovias:

A CSN tem participação em três companhias ferroviárias: a MRS Logística S.A., que gerencia a Malha Sudeste da antiga Rede Ferroviária Federal S.A. ("RFFSA"), a Transnordestina Logística S. A. ("TLSA") e a FTL - Ferrovia Transnordestina Logística S.A. ("FTL"), sendo que essas duas últimas detêm a concessão para operar a antiga Malha Nordeste da RFFSA, nos Estados do Maranhão, Piauí, Ceará, Rio Grande do Norte, Paraíba, Pernambuco, Alagoas e Sergipe, sendo de responsabilidade da TLSA os trechos de Eliseu Martins-Trindade, Trindade-Salgueiro, Salgueiro-Porto Suape, Salgueiro - Missão Velha e Missão Velha – Pecém (Malha II), em fase de construção, e a FTL responsável pelos trechos de São Luís a Altos, Altos a Fortaleza, Fortaleza a Sousa, Sousa a Recife/Jorge Lins, Recife/Jorge Lins a Salgueiro, Jorge Lins a Propriá, Paula Cavalcante a Cabedelo, Itabaiana a Macau (Malha I).

Portos:

A Companhia opera no Estado do Rio de Janeiro, por meio de sua controlada Sepetiba Tecon S. A., o Terminal de Contêineres ("TECON"), e, por meio de sua controlada CSN Mineração, o TECAR, ambos no Porto de Itaguaí. Localizados na baía de Sepetiba, possuem privilegiado acesso rodoviário, ferroviário e marítimo.

No TECON são realizadas movimentação e estocagem de contêineres, veículos, produtos siderúrgicos, carga geral entre outros produtos e no TECAR as atividades operacionais de carga e descarga e embarque de navios de granéis sólidos, armazenamento e distribuição (rodoviário e ferroviário) de carvão, coque, coque de petróleo, clínquer, concentrado de zinco, enxofre, minério de ferro entre outros granéis destinados ao mercado transoceânico, para consumo próprio ou para clientes diversos

- **Energia:**

Como energia é fundamental em seu processo produtivo, a Companhia possui ativos de geração de energia elétrica para garantir sua autossuficiência.

A nota 23 - "Informações por Segmento de Negócios" apresenta o detalhamento das informações financeiras por segmento de negócios da CSN.

- **Continuidade Operacional:**

As informações financeiras intermediárias foram preparadas em base de continuidade normal de seus negócios.

As negociações para reperfilamento de parte das dívidas permanecem em constante evolução e não comprometem a continuidade operacional da Companhia. A administração não possui nenhum outro plano de reestruturação operacional relevante que implique em alteração à conclusão da continuidade operacional. Com exceção do disposto no parágrafo abaixo, as premissas adotadas nas divulgações sobre as bases de avaliação da continuidade operacional incluídas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2019 permanecem válidas em sua maioria, tendo sido aquelas demonstrações financeiras aprovadas pela administração da Companhia em 4 de março de 2020.



A pandemia do COVID-19 foi um novo fator importante que surgiu mundialmente, ganhando grande relevância ao final do 1º trimestre de 2020, impactando a economia global. Nossas operações não sofreram impactos significativos até 31 de março de 2020, mas esperamos alguns efeitos adversos no decorrer do 2º trimestre. Entretanto não é possível prever por quanto tempo a pandemia continuará ativa e como serão os seus efeitos na economia global, bem como em nossas atividades. Até o momento não identificamos quaisquer evidências de riscos de continuidade e mantivemos substancialmente inalteradas as nossas principais premissas operacionais, com exceção da avaliação de abafamento de nosso alto forno No.2 a qualquer momento a partir da 2ª quinzena de maio deste ano com uma consequente redução dos volumes de produção de aço na Usina Presidente Vargas. Continuamos monitorando atentamente os desdobramentos da pandemia e caso o ambiente econômico e de negócios global se deteriore ainda mais e significativamente, nossas projeções poderão ser revistas novamente para adequar-nos aos desafios que se apresentem. As demais operações, mineração, cimentos e logística, seguem com suas projeções sem impactos importantes.

2. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

2.a) Base de preparação e declaração de conformidade

As informações trimestrais da Companhia compreendem as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas e foram preparadas e apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC, aprovadas pela CVM, além das próprias normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM e as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (“IFRS”)), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações trimestrais, e somente elas, as quais correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

As informações trimestrais 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.

As principais políticas contábeis aplicadas nessas informações trimestrais são consistentes com as políticas descritas na Nota 02 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2019, arquivadas na CVM.

Essas informações trimestrais não incluem todos os requerimentos de demonstrações contábeis anuais ou completas, dessa forma, devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

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

Nota 02 - Resumo das principais práticas contábeis

Nota 08 - Investimentos

Nota 15 - Tributos Parcelados

Nota 16 - Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis, ambientais e depósitos judiciais

Nota 26 - Benefícios a empregados

Nota 27 - Compromissos

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram aprovadas pela Administração em 14 de maio de 2020.

2.b) Base de apresentação

As informações trimestrais estão apresentadas em milhares de reais (R\$), que é a principal moeda funcional da Companhia e moeda de apresentação do Grupo.

As operações com 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 2020, US\$1 equivale a R\$5,1987 (R\$4,0307 em 31 de dezembro de 2019) e € 1 equivale a R\$5,7264 (R\$ 4,5305 em 31 de dezembro de 2019), conforme taxas extraídas do site do Banco Central do Brasil.

2.c) Base de consolidação

As práticas contábeis foram tratadas de maneira uniforme em todas as empresas consolidadas. As demonstrações financeiras consolidadas no período findo em 31 de março de 2020 e no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2019 incluem as seguintes controladas e controladas em conjunto, diretas e indiretas além dos fundos exclusivos, conforme demonstrado a seguir:

• Empresas

Empresas	Quantidade de ações detidas pela CSN (em unidades)	Participação no capital social (%)		Atividades principais
		31/03/2020	31/12/2019	
Participação direta em controladas: consolidação integral				
CSN Islands VII Corp.	20.001.000	100,00	100,00	Operações financeiras
CSN Islands XI Corp.	50.000	100,00	100,00	Operações financeiras
CSN Islands XII Corp.	1.540	100,00	100,00	Operações financeiras
CSN Steel S.L.U.	22.042.688	100,00	100,00	Participações societárias e operações financeiras
TdBB S.A. (*)		100,00	100,00	Participações societárias
Sepetiba Tecon S.A.	254.015.052	99,99	99,99	Serviços portuários
Minérios Nacional S.A.	141.719.295	99,99	99,99	Mineração e participações societárias
Companhia Florestal do Brasil	66.345.391	99,99	99,99	Reflorestamento
Estanho de Rondônia S.A.	195.454.162	99,99	99,99	Mineração de Estanho
Companhia Metalúrgica Prada	445.921.292	99,99	99,99	Fabricação de embalagens e distribuição de produtos siderúrgicos
CSN Mineração S.A.	158.419.480	87,52	87,52	Mineração e participações societárias
CSN Energia S.A.	43.149	99,99	99,99	Comercialização de energia elétrica
FTL - Ferrovia Transnordestina Logística S.A.	486.592.830	92,38	92,38	Logística ferroviária
Nordeste Logística S.A.	99.999	99,99	99,99	Serviços portuários
CSN Inova Ltd.		100,00	100,00	Assessoria e implementação de novos projetos de desenvolvimento
CSN Equipamentos S.A.	999	99,99	99,99	Aluguel de máquinas e equipamentos comerciais e industriais
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	3.752.292	100,00	100,00	Prestação de Serviços
Participação indireta em controladas: consolidação integral				
Lusosider Projectos Siderúrgicos S.A.		100,00	100,00	Participações societárias e comercialização de produtos
Lusosider Aços Planos, S. A.		99,99	99,99	Siderurgia e participações societárias
CSN Resources S.A.		100,00	100,00	Operações financeiras e participações societárias
Companhia Brasileira de Latas		99,99	99,99	Comercialização de latas e embalagens em geral e participações societárias
Companhia de Embalagens Metálicas MMSA		99,67	99,67	Produção e comercialização de latas e atividades afins
Companhia de Embalagens Metálicas - MTM		99,67	99,67	Produção e comercialização de latas e atividades afins
CSN Steel Holdings 1, S.L.U.		100,00	100,00	Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
CSN Productos Siderúrgicos S.L.		100,00	100,00	Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
Stahlwerk Thüringen GmbH		100,00	100,00	Produção e comercialização de aços longos e atividades afins
CSN Steel Sections UK Limited ⁽¹⁾			100,00	Comercialização de aços longos
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		87,52	87,52	Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
CSN Mining GmbH		87,52	87,52	Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
CSN Mining Asia Limited		87,52	87,52	Representação comercial
Lusosider Ibérica S.A.		100,00	100,00	Siderurgia, atividades comerciais e industriais, e participações societárias.
CSN Mining Portugal, Unipessoal Lda.		87,52	87,52	Comercialização e representação de produtos.
Companhia Siderúrgica Nacional, LLC		100,00	100,00	Importação e distribuição/revenda dos produtos
Participação direta em empresas com controle compartilhado classificadas como joint-operation : consolidação proporcional				
Itá Energética S.A.	253.606.846	48,75	48,75	Geração de energia elétrica
Consórcio da Usina Hidrelétrica de Igarapava		17,92	17,92	Consórcio de energia elétrica
Participação direta em empresas com controle compartilhado classificadas como joint-venture : equivalência patrimonial				
MRS Logística S.A. ⁽²⁾	63.377.198	18,64	18,64	Transporte ferroviário
Aceros Del Orinoco S.A.		31,82	31,82	Companhia dormente
Transnordestina Logística S.A. ⁽³⁾	24.670.093	47,26	47,26	Logística ferroviária
Participação indireta em empresas com controle compartilhado classificadas como joint-venture : equivalência patrimonial				
MRS Logística S.A. ⁽²⁾		16,30	16,30	Transporte ferroviário
Participação direta em coligadas: equivalência patrimonial				
Arvedi Metalfer do Brasil S.A.	46.994.971	20,00	20,00	Metaluroia e participações societárias

(*) Companhias dormentes, portanto não apresentadas na nota 8.a, onde são divulgadas informações de empresas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial e valor justo por meio do resultado e resultados abrangentes.

1. Empresa liquidada em 11 de março de 2020;
2. Em 31 de março de 2020 a Companhia possuía diretamente 63.377.198 ações, sendo 26.611.282 ordinárias e 36.765.916 preferenciais, e indiretamente 63.338.872 ações, sendo 25.802.872 ordinárias e 37.536.000 preferenciais da empresa MRS Logística S.A.;



3. Em 31 de março de 2020 a Companhia possuía 24.168.304 ações ordinárias, 501.789 ações preferenciais Classe B.

- Fundos Exclusivos**

	Participação no capital social (%)		
Fundos Exclusivos	31/03/2020	31/12/2019	Atividades principais
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

2.d) Efeitos da COVID-19

Em dezembro de 2019, os primeiros casos de Covid-19 começaram a aparecer em diversos países no mundo e em março de 2020 a OMS (Organização Mundial da Saúde) declarou a pandemia do vírus. O Brasil é um dos países com transmissão comunitária e pensando nisso vem sendo prioridade da Companhia adotar medidas de precaução em todas as suas áreas para reduzir a exposição de seus colaboradores e garantir a continuidade de seus negócios.

Foram mapeados todos os empregados em condições crônicas de vulnerabilidade (grupo de risco) e colocados em férias junto com grande parte de outros funcionários visando reduzir em torno de 50% seu quadro corporativo. Adicionalmente, foram fornecidas máscaras para todos os colaboradores, disponibilizado álcool em gel em todas as dependências da empresa e, também, divulgamos comunicados internos com medidas de prevenção com o intuito de reforçar os protocolos de higiene recomendados pelas autoridades competentes.

A Companhia também vem avaliando permanente e detalhadamente os efeitos causados pela COVID-19 em seus negócios, uma vez que a partir da última semana de março as atividades econômicas no Brasil foram reduzidas drasticamente, impondo restrições e medidas de distanciamento social, a fim de reduzir a circulação do vírus. A Companhia espera impactos em seus negócios, porém tais impactos ainda não podem ser mensurados de maneira confiável devido a toda incerteza do ambiente no qual a Companhia está inserida.

A atividade econômica da Companhia está diretamente ligada à demanda de produtos siderúrgicos nos setores automobilístico, doméstico e construção civil, bem como de minério de ferro, tanto no mercado nacional como internacional. Qualquer redução na atividade desses setores pode afetar a demanda e o preço dos produtos e trazer impactos relevantes na posição financeira e resultados da Companhia.

Abaixo são apresentados os potenciais efeitos econômicos na Companhia em relação ao Covid-19:

a) Efeitos operacionais

O orçamento de investimentos da Companhia para 2020 passou por uma revisão considerando os efeitos adversos da desaceleração econômica global e, consequentemente, em suas operações. Nesse sentido, a revisão reduziu o montante de investimentos e prioriza a execução de projetos de investimentos correntes fundamentais para a manutenção das condições de capacidade operacional, meio-ambiente e segurança.

A Companhia avalia abafar o Alto-Forno 2 localizado na Usina Presidente Vargas (UPV), no município de Volta Redonda – RJ. Este fato é relacionado ao cenário econômico mundial enfraquecido, pois a CSN é uma grande fornecedora de matéria-prima para os setores automobilístico, de linha branca e construção civil. Entretanto, o Alto-Forno 3 foi recentemente reformado e tem a capacidade produtiva de individualmente suprir a demanda atual e mesmo a demanda crescente que surgirá à medida em que as consequências advindas da pandemia começarem a se dissipar e a economia iniciar a sua retomada.

Até 31 de março de 2020, os efeitos da pandemia ainda não tinham causado impactos relevantes nas receitas advindas das vendas de siderurgia, minério, cimento e demais segmentos. Entretanto, no segundo trimestre a Companhia deve experimentar uma queda importante dos setores consumidores de aço no mercado interno. Esses impactos no mercado interno de siderurgia



serão parcialmente suavizados pelo redirecionamento de seus produtos para o mercado externo, sendo beneficiados principalmente pela forte alta do câmbio.

A Companhia não está sofrendo quaisquer impactos em sua logística ferroviária e marítima. Também não há impactos no fornecimento de suprimentos que possam acarretar em interrupção das atividades operacionais.

b) Recuperabilidade de ativos e passivos financeiros e não financeiros

Até o momento a pandemia não causou impactos significativos no valor justo dos ativos e passivos da Companhia, com exceção do valor de mercado das ações da Usiminas, que até 31 de março de 2020 acumulou uma perda de R\$962 milhões no trimestre. Entretanto, não há possibilidade de se prever com razoável precisão o impacto real nos negócios da empresa. Em situações limite alguns *covenants* ou obrigações especiais aplicáveis às nossas dívidas podem ser alcançados. A Companhia monitora constantemente esses indicadores de modo a evitar riscos à sua posição financeira.

Não há impactos relevantes nos ativos financeiros da Companhia. Uma parcela de recebíveis foi postergada, mas mantém a expectativa de ser recebida até o final do segundo trimestre. O índice de inadimplência da Companhia não se alterou de forma significativa e não há indícios de que irá se alterar.

O portfólio de investimentos e a natureza do parque industrial da Companhia têm característica de longo prazo. O contexto operacional e econômico de longo prazo o qual a Companhia se insere permite maior flexibilização nas estratégias e planos para mitigar os riscos e efeitos da pandemia em seus negócios e, consequentemente, assegurar a manutenção da recuperabilidade esperada de seus ativos não financeiros, sejam investimentos, imobilizado e créditos fiscais. A administração realizou testes estressando diversas premissas utilizadas nas projeções dos negócios, especialmente para 2020 e 2021, e não foi identificada a necessidade de reconhecimento de perdas por *impairment* nas demonstrações financeiras em 31 de março de 2020.

Conforme orientações da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), a Companhia avaliou eventuais efeitos que tenham relação com a continuidade dos negócios e suas estimativas contábeis. Apesar de alguns efeitos adversos percebidos até o presente momento, consideramos não haver riscos de continuidade nem de necessidade de ajustes de estimativas contábeis que possam produzir efeitos significativos nos negócios da Companhia e consequentemente em sua posição patrimonial e financeira. Porém, em função do cenário incerto que está inserida e por ser impossível prever por quanto tempo a situação atual perdurará, não é possível mensurar com confiabilidade eventuais impactos futuros dessa pandemia nos negócios da Companhia e em sua posição financeira e resultados. Até o presente momento, apesar dos efeitos percebidos no curto prazo, a Companhia mantém todas as suas previsões de produção e vendas de médio e longo prazos.

3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Circulante				
Disponibilidades				
Caixa e Bancos	1.710.799	496.769	278.413	99.835
Aplicações Financeiras				
No País:				
Títulos públicos	439	69.093	77	735
Títulos privados	1.517.759	462.831	1.147.496	291.537
	1.518.198	531.924	1.147.573	292.272
No Exterior:				
Títulos privados	52.141	60.262		
Total das Aplicações Financeiras	1.570.339	592.186	1.147.573	292.272
Caixa e equivalentes de caixa	3.281.138	1.088.955	1.425.986	392.107



Os recursos financeiros disponíveis no país são aplicados basicamente em títulos privados com rendimentos atrelados à variação dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI), e os títulos públicos são basicamente operações compromissadas lastreadas em Notas do Tesouro Nacional. A Companhia aplica parte dos recursos através dos fundos de investimentos exclusivos, cujas demonstrações financeiras foram consolidadas na Companhia. Os fundos são administrados pelo BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. e pela Caixa Econômica Federal (CEF).

Os recursos financeiros disponíveis no exterior 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	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Títulos privados ⁽¹⁾	486.378	481.409			486.378	481.409		
Títulos públicos ⁽²⁾	5.816	37.144			1.055	395		
Ações Usiminas ⁽³⁾	1.152.266	2.114.620			1.152.266	2.114.620		
Bonds ⁽⁴⁾			121.027	95.719			121.027	95.719
	1.644.460	2.633.173	121.027	95.719	1.639.699	2.596.424	121.027	95.719

(1) Aplicação financeira com modalidade restrito e vinculada em Certificado de Depósito Bancário (CDB) para garantia de carta fiança junto a instituições financeiras.

(2) Aplicação financeira em títulos Públicos (LFT - Letras Financeiras do Tesouro) administrados por seus fundos exclusivos.

(3) Parte das ações garante uma parcela da dívida da Companhia.

(4) Bonds junto ao banco Fibra com vencimento em fevereiro de 2028.

5. CONTAS A RECEBER

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Clientes				
Terceiros				
Mercado interno	1.106.924	1.118.632	822.577	852.434
Mercado externo	1.151.052	1.003.905	61.714	62.833
	2.257.976	2.122.537	884.291	915.267
Perdas esperadas em créditos de liquidação duvidosa	(254.192)	(245.194)	(169.290)	(167.247)
	2.003.784	1.877.343	715.001	748.020
Partes Relacionadas (nota 17 a)	202.160	170.588	1.338.613	943.623
	2.205.944	2.047.931	2.053.614	1.691.643

A Companhia realiza operações de cessão de crédito sem coobrigação, em que 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 e se desobriga integralmente do risco de crédito da operação. Em 31 de março de 2020 essa operação no Consolidado totaliza um montante de R\$20.531 (R\$ 51.161 em 31 de dezembro de 2019) e na Controladora R\$16.242 (R\$ 47.994 em 31 de dezembro de 2019).

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



	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
A vencer	1.773.461	1.739.746	707.345	731.377
Vencidos até 30 dias	244.860	132.845	36.219	9.089
Vencidos até 180 dias	47.649	23.877	2.528	6.684
Vencidos acima de 180 dias	192.006	226.069	138.199	168.117
	2.257.976	2.122.537	884.291	915.267

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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Saldo inicial	(245.194)	(237.352)	(167.247)	(176.855)
Perdas de crédito esperadas	(11.180)	(43.313)	(3.734)	(18.540)
Recuperação de créditos	2.182	35.471	1.691	28.148
Saldo final	(254.192)	(245.194)	(169.290)	(167.247)

6. ESTOQUES

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Produtos acabados	1.941.688	1.691.842	1.209.187	1.141.385
Produtos em elaboração	1.294.420	1.294.369	1.051.143	1.081.050
Matérias-primas	1.368.692	1.493.129	691.314	1.021.350
Almoxarifado	936.795	902.135	524.208	502.591
Adiantamento a fornecedores	38.826	35.828	33.017	31.541
(-) Perdas estimadas	(115.375)	(134.553)	(38.565)	(41.201)
	5.465.046	5.282.750	3.470.304	3.736.716

As movimentações nas perdas estimadas em estoques são as seguintes:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Saldo inicial	(134.553)	(157.754)	(41.201)	(45.076)
(Perdas estimadas)/Reversão de estoques de baixa rotatividade e obsolescência	19.178	23.201	2.636	3.875
Saldo final	(115.375)	(134.553)	(38.565)	(41.201)



7. OUTROS ATIVOS CIRCULANTES E NÃO CIRCULANTES

Os grupos de outros ativos circulantes e outros ativos não circulantes possuem a seguinte composição:

	Consolidado				Controladora			
	Circulante		Não Circulante		Circulante		Não Circulante	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Depósitos judiciais (nota 15)			333.120	328.371			223.398	224.300
Créditos junto a PGFN ⁽¹⁾			46.774	46.774			46.774	46.774
Tributos a recuperar ⁽²⁾	1.388.468	1.282.415	1.956.660	2.119.940	1.208.099	1.129.584	1.746.032	1.907.420
Despesas antecipadas	138.378	107.428	117.109	126.213	103.720	82.664	98.731	110.099
Despesa com frete ⁽³⁾	70.490	96.305						
Ativo atuarial - partes relacionadas (nota 17 a)			12.453	13.714				
Instrumentos financeiros derivativos (nota 12 l)	4.579	1.364		4.203				4.203
Títulos para negociação (nota 12 l)	3.297	4.034			3.191	3.875		
Estoque minério de ferro ⁽⁴⁾			144.499	144.499				
Fundo de Investimentos do Nordeste - FINOR			199	199			199	199
Empréstimos com partes relacionadas (nota 17 a e 12 l)			936.848	846.300			990.034	883.394
Outros créditos com partes relacionadas (nota 17 a)	1.829	1.830	428.672	428.672	13.957	14.770	658.414	674.800
Outros títulos a receber (nota 12 l)			7.015	7.059			1.065	1.109
Empréstimo compulsório da Eletrobrás (nota 12 l) ⁽⁵⁾			832.385	845.284			831.809	844.438
Dividendos a receber (nota 17 a)	44.554	44.554			33.351	33.447		
Débitos de empregados	48.268	33.045			33.647	20.657		
Outros	89.140	102.021	146.271	146.326	1.323	17.979	146.271	146.326
	1.789.003	1.672.996	4.962.005	5.057.554	1.397.288	1.302.976	4.742.727	4.843.062

1. Refere-se ao excesso de depósito judicial originado pelo programa do REFIS de 2009.
2. Refere-se principalmente a PIS/COFINS, ICMS a recuperar e imposto de renda e contribuição social a compensar. Em 20 de setembro de 2018 transitou em julgado o Mandado de Segurança e Recurso Especial impetrado em 2006, no qual são partes CSN e União Federal, relacionado à discussão acerca da não inclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da COFINS, tendo sido confirmado o direito da CSN de compensar os valores indevidamente recolhidos em decorrência da base de PIS e COFINS estar majorada pela inclusão do ICMS no período de 2001 a 2014.
3. Refere-se a pagamento de despesas com frete e seguro marítimo sobre receitas de vendas não reconhecidas.
4. Estoques de longo prazo de minério de ferro que serão utilizados quando da implementação da Planta de Beneficiamento, gerando como produto final o *Pellet Feed* com expectativa de início de realização prevista a partir do 2º semestre de 2021.
5. Trata-se principalmente de valor líquido, certo e exigível, oriundo do trânsito em julgado de decisão judicial favorável à Companhia, a qual é irrevogável e irrecorrível, no sentido de aplicar o posicionamento consolidado do STJ sobre o tema, que culminou na condenação da Eletrobrás ao pagamento dos corretos juros e correção monetária do Empréstimo Compulsório. O referido trânsito em julgado, bem como a certeza e segurança sobre valores envolvidos na liquidação de sentença (procedimento judicial para requerer a satisfação do direito), permitiram a conclusão de que a entrada desse valor é certa. Além deste valor já contabilizado, a Companhia continua buscando alternativas para a recuperação de créditos adicionais, ainda não contabilizados, cuja estimativa pode atingir um valor superior a R\$350 milhões.

8. INVESTIMENTOS

As informações relacionadas às atividades das empresas controladas, controladas em conjunto, operações em conjunto, coligadas e outros investimentos não sofreram alterações em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2019. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nas informações contábeis intermediárias de 31 de março de 2020.



8.a) Participações diretas em empresas controladas, controladas em conjunto, operações em conjunto, coligadas e outros investimentos

Empresas	31/03/2020					31/12/2019				
	Participação no					Participação no				
	Patrimônio		Fair	Lucro líquido / (prejuízo) do período		Patrimônio		Fair	Lucro líquido / (prejuízo) do período	
	Ativo	Passivo				Ativo	Passivo			
			líquido	Value (*)				líquido	Value (*)	
Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial										
Controladas										
CSN Islands VII Corp.	470.088	2.891.784	(2.421.696)		(574.487)	361.540	2.208.748	(1.847.208)		(47.837)
CSN Islands XI Corp.	8.547.432	8.925.331	(377.899)		(43.621)	3.997.823	4.232.102	(234.279)		4.089
CSN Islands XII Corp.	2.771.111	5.205.778	(2.434.667)		(617.535)	2.219.057	4.036.189	(1.817.132)		(74.774)
CSN Steel S.L.U.	4.374.990	34.974	4.340.016		452.117	3.642.029	135.672	3.506.357		340
Sepetiba Tecno S.A.	717.809	401.974	315.835		2.823	719.750	406.738	313.012		(4.646)
Minérios Nacional S.A.	139.976	47.541	92.435		3.268	141.442	52.275	89.167		566
Valor Justo - Minérios Nacional			2.123.507					2.123.507		
Estanho de Rondônia S.A.	50.943	67.507	(16.564)		(6.620)	49.860	59.804	(9.944)		(2.340)
Companhia Metalúrgica Prada	742.653	611.054	131.599		(14.630)	735.887	589.658	146.229		(5.914)
CSN Mineração S.A.	14.141.661	5.600.408	8.541.253		351.181	13.888.599	5.698.541	8.190.058		650.527
CSN Energia S.A.	77.648	5.886	61.762		202	98.866	37.306	61.560		(1.307)
FTL - Ferrovia Transnordestina Logística S.A.	491.618	251.687	239.931		(13.272)	500.984	247.780	253.204		(4.873)
Companhia Florestal do Brasil	52.747	121	51.536		(384)	52.939	19.586,0	33.353		(8)
Nordeste Logística	82	64	18		(4)	82	60	22		
CSN Equipamentos S.A.	1		1			1		1		
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	71.966	63.450	8.516		(2.778)	82.332	70.942	11.390		784
	32.650.725	24.118.649	10.655.583		(563.710)	26.491.191	17.795.401	10.819.297		494.607
Joint-venture e Joint-operation										
Itá Energética S.A.	261.429	5.002	246.427		2.905	259.777	16.255	243.522		1.771
MRS Logística S.A.	1.951.703	1.204.062	747.641		(17.061)	2.073.125	1.308.439	764.686		21.466
Transnordestina Logística S.A.	4.458.332	3.275.610	1.182.722	271.116	(6.334)	4.398.434	3.209.378	1.189.056	271.116	(6.056)
	6.671.464	4.494.674	2.176.790	271.116	(20.490)	6.731.336	4.534.072	2.197.264	271.116	17.181
Coligada										
Arvedi Metalfer do Brasil	38.047	26.036	12.011		(712)	44.435	31.712	12.723		
	38.047	26.036	12.011		(712)	44.435	31.712	12.723		
Classificados como valor justo através do resultado (nota 12.1)										
Panatlântica			47.093					47.300		
			47.093					47.300		
Outros Investimentos										
Lucros nos estoques de controladas			(24.50)		(5.588)			(18.563)		37.511
Outros			78.764		(190)			78.763		171
			54.614		(5.778)			60.200		37.682
Total dos investimentos			13.217.207		(590.690)			13.407.900		549.470
Classificação dos investimentos no balanço patrimonial										
Investimentos no ativo			18.468.033					17.316.463		
Investimentos com passivo a descoberto			(5.250.826)					(3.908.563)		
			13.217.207					13.407.900		

(*) Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019 o saldo líquido de R\$271.116 refere-se ao gerado na perda do controle da Transnordestina Logística S.A. no montante de R\$659.105 e de R\$387.989.

As quantidades de ações, os saldos do ativo e passivo, patrimônio líquido e os valores de lucro/(prejuízo) do exercício referem-se à participação detida pela CSN nessas empresas.



8.b) Movimentação dos investimentos em empresas controladas, controladas em conjunto, operações em conjunto, coligadas e outros investimentos

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Saldo inicial dos investimentos	3.482.974	5.630.613	17.316.463	20.232.005
Saldo inicial de provisão para perdas			(3.908.563)	(3.258.138)
Aumento de capital / Aquisições de ações		27.909	18.566	66.621
Dividendos		(94.603)	96	(4.166.291)
Resultados abrangentes ⁽¹⁾	31	(2.592)	381.542	31.441
Resultado equivalência patrimonial ⁽²⁾	(41.159)	175.524	(590.690)	2.720.437
Atualização de ações VJR (nota 12 II)	(207)	(118.780)	(207)	(118.780)
Reclassificação ações Usiminas		(2.114.620)		(2.114.620)
Ágio Aquisição 50% CBSI				15.225
Consolidação CBSI		(8.775)		
Amortização valor justo - Investimento MRS	(2.937)	(11.747)		
Outros	50	45		
Saldo dos investimentos	3.438.752	3.482.974	18.468.033	17.316.463
Saldo de provisão p/ investimentos com passivo a descoberto			(5.250.826)	(3.908.563)
Total	3.438.752	3.482.974	13.217.207	13.407.900

1. Refere-se a conversão para moeda de apresentação dos investimentos no exterior cuja moeda funcional não é o Real, ganho/perda atuarial reflexo e ganho/perda de *hedge* de investimentos reflexo de investimentos avaliados por equivalência patrimonial.
2. A conciliação do resultado de equivalência 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:

	Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019
Resultado equivalência de coligada e joint-venture		
MRS Logística S.A.	(34.113)	42.922
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura		784
Transnordestina Logística S.A.	(6.334)	(6.056)
Arvedi Metalfer do Brasil S.A.	(712)	
Outros		12
	(41.159)	37.662
Eliminações		
Para Custo Produtos Vendidos	(1.243)	(13.711)
Para Impostos	423	4.662
Outros		
Amortização Valor Justo - Invest. MRS	(2.937)	(2.937)
Outros	(192)	157
Resultado de equivalência ajustado	(45.108)	25.833



8.c) 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 (%)	31/03/2020			31/12/2019		
	Joint-Venture		Joint-Operation	Joint-Venture		Joint-Operation
	MRS Logística	Transnordestina Logística	Itá Energética	MRS Logística	Transnordestina Logística	Itá Energética
	34,94%	47,26%	48,75%	34,94%	47,26%	48,75%
Balanço Patrimonial						
Ativo circulante						
Caixa e equivalentes de caixa	953.433	2.186	76.885	670.296	17.166	65.793
Adiantamento a fornecedores	17.744	3.314	539	20.100	3.240	363
Outros ativos circulantes	619.354	62.384	16.902	1.326.281	59.405	15.955
Total ativo circulante	1.590.531	67.884	94.326	2.016.677	79.811	82.111
Ativo não circulante						
Outros ativos não circulantes	753.939	254.130	23.546	789.562	258.391	24.361
Investimentos, Imobilizado e Intangível	8.126.377	9.111.373	418.391	8.316.033	8.968.447	426.403
Total ativo não circulante	8.880.316	9.365.503	441.937	9.105.595	9.226.838	450.764
Total do Ativo	10.470.847	9.433.387	536.263	11.122.272	9.306.649	532.875
Passivo circulante						
Empréstimos e financiamentos	1.026.721	126.644		653.784	103.877	
Arrendamento mercantil	257.699			256.034		
Outros passivos circulantes	481.845	150.404	16.272	1.561.684	171.821	16.793
Total passivo circulante	1.766.265	277.048	16.272	2.471.502	275.698	16.793
Passivo não circulante						
Empréstimos e Financiamentos	2.157.053	6.223.202		2.369.615	6.084.424	
Arrendamento mercantil	1.592.022			1.650.758		
Outros passivos não circulantes	944.427	430.615	14.501	527.871	430.603	16.550
Total passivo não circulante	4.693.502	6.653.817	14.501	4.548.244	6.515.027	16.550
Patrimônio líquido	4.011.080	2.502.522	505.490	4.102.526	2.515.924	499.532
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	10.470.847	9.433.387	536.263	11.122.272	9.306.649	532.875

Participação (%)	01/01/2020 a 31/03/2020			01/01/2019 a 31/03/2019			
	Joint-Venture		Joint-Operation	Joint-Venture		Joint-Operation	
	MRS Logística	Transnordestina Logística	Itá Energética	MRS Logística	CBSI	Transnordestina Logística	Itá Energética
	34,94%	47,26%	48,75%	34,94%	50,00%	46,30%	48,75%
Demonstrações de Resultados							
Receita Líquida	674.725		40.991	827.061	44.995		41.518
Custos dos Produtos e Serviços Vendidos	(624.148)		(15.659)	(612.039)	(39.011)		(21.100)
Lucro Bruto	50.577		25.332	215.022	5.984		20.418
(Despesas) e Receitas Operacionais	(72.015)	(8.065)	(16.639)	39.023	(3.033)	(7.457)	(15.038)
Resultado Financeiro Líquido	(111.614)	(5.337)	330	(78.524)	(480)	(5.623)	115
Lucro antes do IR/CSL	(133.052)	(13.402)	9.023	175.521	2.471	(13.080)	5.495
IR / CSL correntes e diferidos	41.521		(3.064)	(60.355)	(904)		(1.863)
Lucro líquido/(prejuízo) do exercício	(91.531)	(13.402)	5.959	115.166	1.567	(13.080)	3.632

- TRANSNORDESTINA LOGÍSTICA S.A. ("TLISA")

Encontra-se em fase pré-operacional, devendo assim permanecer até a conclusão da Malha II. O cronograma aprovado, que previa o término da obra para janeiro de 2017, está atualmente em discussão junto aos órgãos responsáveis. Sua Administração entende que novos prazos para a conclusão do projeto não implicarão negativamente de forma substancial no retorno esperado do investimento.

Após avaliação deste assunto, sua Administração concluiu como adequado o uso da base contábil de continuidade operacional do projeto na elaboração de suas informações trimestrais.



As premissas utilizadas para avaliação de *impairment* em dezembro de 2019 continuam vigentes e não existe nenhum evento que justifique registros de *impairment* no trimestre.

8.d) Propriedades para investimento:

O saldo de propriedades para investimento em 31 de março de 2020 está demonstrado abaixo:

	Consolidado			Controladora		
	Terrenos	Edificações	Total	Terrenos	Edificações	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2019	68.877	32.318	101.195	65.698	20.030	85.728
Custo	68.877	53.816	122.693	65.698	41.528	107.226
Depreciação acumulada		(21.498)	(21.498)		(21.498)	(21.498)
Saldo em 31 de dezembro de 2019	68.877	32.318	101.195	65.698	20.030	85.728
Aquisição	28.733	32.864	61.597	28.733	32.864	61.597
Depreciação		(547)	(547)		(386)	(386)
Saldo em 31 de março de 2020	97.610	64.635	162.245	94.431	52.508	146.939
Custo	97.610	86.681	184.291	94.431	74.392	168.823
Depreciação acumulada		(22.046)	(22.046)		(21.884)	(21.884)
Saldo em 31 de março de 2020	97.610	64.635	162.245	94.431	52.508	146.939

Em 31 de março de 2020, a Administração da Companhia estimou que o valor justo das propriedades para investimentos seria de R\$1.842.616 no consolidado (R\$1.781.019 em 31 de dezembro de 2019) e R\$1.775.428 na controladora (R\$1.713.831 em 31 de dezembro de 2019).

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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Edificações	21	21	21	21

9. IMOBILIZADO

	Consolidado						
	Terrenos	Edificações e Infraestrutura	Máquinas, equipamentos e instalações	Móveis e Utensílios	Obras em andamento (ii)	Direito de Uso (i)	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2019	226.949	3.062.238	12.603.619	28.455	3.217.052	472.345	19.700.944
Custo	226.949	4.250.471	24.372.514	170.229	3.217.052	531.044	33.154.403
Depreciação acumulada		(1.188.233)	(11.768.895)	(141.774)		(58.699)	(13.453.459)
Saldo em 31 de dezembro de 2019	226.949	3.062.238	12.603.619	28.455	3.217.052	472.345	19.700.944
Efeito de ajuste de conversão	19.596	41.035	129.666	1.269	3.360	2.856	198.180
Aquisições			22.360	139	330.361	4.510	358.156
Juros capitalizados (notas 22 e 25)					23.390		23.390
Baixas e perdas estimadas, líquidas de reversão (nota 21)			(196)		(5)	(603)	(1.400)
Depreciação (nota 20)		(37.369)	(361.980)	(1.401)		(14.417)	(421.132)
Transferência entre categorias de ativos	1	13.953	202.549	69	(216.389)		(183)
Transferências para intangível					(446)		(446)
Remensuração do Direito de Uso						555	555
Outros			(435)				(179)
Saldo em 31 de março de 2020	246.546	3.079.857	12.595.583	28.531	3.357.323	465.246	19.857.633
Custo	246.546	4.350.667	25.010.636	177.956	3.357.323	538.756	34.077.533
Depreciação acumulada		(1.270.810)	(12.415.053)	(149.425)		(73.510)	(14.219.900)
Saldo em 31 de março de 2020	246.546	3.079.857	12.595.583	28.531	3.357.323	465.246	19.857.633



Controladora								
	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 2019	30.408	1.023.454	7.596.294	10.473	1.536.581	44.173	24.701	10.266.084
Custo	30.408	1.309.542	14.333.445	98.103	1.536.581	66.435	131.753	17.506.267
Depreciação acumulada		(286.088)	(6.737.151)	(87.630)		(22.262)	(107.052)	(7.240.183)
Saldo em 31 de dezembro de 2019	30.408	1.023.454	7.596.294	10.473	1.536.581	44.173	24.701	10.266.084
Aquisições			12.239	1	184.352		36	196.628
Juros capitalizados (notas 22 e 25)					7.280			7.280
Depreciação (nota 20)		(9.039)	(190.852)	(583)		(5.505)	(1.179)	(207.158)
Transferências entre categorias de ativos		2.285	137.284		(139.572)		3	
Remensuração do Direito de Uso						341		341
Saldo em 31 de março de 2020	30.408	1.016.700	7.554.965	9.891	1.588.641	39.009	23.561	10.263.175
Custo	30.408	1.311.827	14.449.408	98.102	1.588.641	66.776	131.792	17.676.954
Depreciação acumulada		(295.127)	(6.894.443)	(88.211)		(27.767)	(108.231)	(7.413.779)
Saldo em 31 de março de 2020	30.408	1.016.700	7.554.965	9.891	1.588.641	39.009	23.561	10.263.175

(*) Referem-se substancialmente no consolidado ativos de uso ferroviário, como pátios, trilhos, minas e dormentes e no grupo benfeitorias em bens de terceiros, veículos, hardwares.

(i) Direito de uso

Abaixo as movimentações do direito de uso reconhecidos em 31 de março de 2020:

Consolidado					
	Terrenos	Edificações e Infraestrutura	Máquinas, equipamentos e instalações	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2019	380.566	64.154	24.144	3.481	472.345
Custo	401.746	73.344	39.455	16.499	531.044
Depreciação acumulada	(21.180)	(9.190)	(15.311)	(13.018)	(58.699)
Saldo em 31 de dezembro de 2019	380.566	64.154	24.144	3.481	472.345
Variação Cambial		600	2.045	211	2.856
Adição		4.378		132	4.510
Remensuração				555	555
Depreciação	(5.984)	(2.154)	(4.298)	(1.981)	(14.417)
Baixa	(285)	(318)			(603)
Transferências entre categorias de ativos		(4.707)	3.878	829	
Saldo em 31 de março de 2020	374.297	61.953	25.769	3.227	465.246
Custo	401.176	71.485	47.311	18.729	538.701
Depreciação acumulada	(26.879)	(9.532)	(21.542)	(15.502)	(73.455)
Saldo em 31 de março de 2020	374.297	61.953	25.769	3.227	465.246

Controladora				
	Terrenos	Máquinas, equipamentos e instalações	Outros	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2019	30.145	13.580	448	44.173
Custo	37.719	25.719	2.997	66.435
Depreciação acumulada	(7.574)	(12.139)	(2.549)	(22.262)
Saldo em 31 de dezembro de 2019	30.145	13.580	448	44.173
Remensuração do Direito de Uso			341	341
Depreciação	(2.417)	(3.088)		(5.505)
Saldo em 31 de março de 2020	27.728	10.492	789	39.009
Custo	37.719	25.719	3.338	66.776
Depreciação acumulada	(9.991)	(15.227)	(2.549)	(27.767)
Saldo em 31 de março de 2020	27.728	10.492	789	39.009

**(ii) Obras em andamento**

A abertura dos projetos que compõem as obras em andamento é a seguinte:

	Descrição do projeto	Data de início	Data de previsão de conclusão	Consolidado	
				31/03/2020	31/12/2019
Logística					
	Investimentos correntes para continuidade das operações atuais.			77.990	81.944
				77.990	81.944
Mineração					
	Expansão da capacidade produtiva de Casa de Pedra.	2007	2024 ⁽¹⁾	893.317	883.742
	Expansão da capacidade de exportação do TECAR.	2009	2022 ⁽²⁾	308.125	303.965
	Investimentos correntes para manutenção das operações atuais.			463.998	389.510
				1.665.440	1.577.217
Siderurgia					
	Fornecimento de 16 carros torpedos para operação na Siderurgia.	2008	2020	76.269	75.582
	Investimentos correntes para continuidade das operações atuais.			844.586 ⁽³⁾	811.049
				920.855	886.631
Cimentos					
	Construção das fábricas de cimento.	2011	2023 ⁽⁴⁾	578.500	577.712
	Investimentos correntes para continuidade das operações atuais.			114.538	93.548
				693.038	671.260
Total Obras em andamento				3.357.323	3.217.052

(1) Data prevista para conclusão da Planta Central Etapa 1;

(2) Data prevista para conclusão da fase 60 Mtpa;

(3) Refere-se substancialmente a modernização tecnológica das máquinas de corrida contínua, aumento de eficiência nas linhas de zincagem e novos equipamentos;

(4) Refere-se substancialmente aquisições de novas Plantas Integradas de Cimento.

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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Edificações	38	38	41	41
Máquinas, equipamentos e instalações	20	21	22	22
Móveis e utensílios	12	12	12	12
Outros	13	14	13	14

9.a) Juros Capitalizados

Foram capitalizados custos dos empréstimos no montante de R\$23.390 no consolidado e R\$7.280 na controladora em 31 de março de 2020 (em 31 de março de 2019, R\$21.111 no consolidado e R\$5.419 na controladora). Esses custos são apurados, basicamente, para os projetos da Mineração que referem substancialmente a: (i) expansão da Casa de Pedra (MG) e TECAR (RJ), vide notas 22 e 25. As taxas dos projetos não específicos no período findo em 31 de março de 2020 é de 1,48% (1,65% em 31 de março de 2019).



10. INTANGÍVEL

	Consolidado						Controladora			
	Ágio	Relações com Clientes	Software	Marcas e patentes	Direitos e Licenças (*)	Outros	Total	Software	Direitos e Licenças	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2019	3.606.156	246.139	53.859	153.103	3.170.960	1.564	7.231.781	48.052	4.086	52.138
Custo	3.846.563	585.407	171.152	153.103	3.189.789	1.564	7.947.578	131.795	4.088	135.883
Amortização acumulada	(131.077)	(339.268)	(117.293)		(18.829)		(606.467)	(83.743)	(2)	(83.745)
Ajuste pelo valor recuperável acumulado	(109.330)						(109.330)			-
Saldo em 31 de dezembro de 2019	3.606.156	246.139	53.859	153.103	3.170.960	1.564	7.231.781	48.052	4.086	52.138
Efeito de ajuste de conversão		62.677	382	40.413		411	103.883			
Aquisições e gastos			52				52			
Transferência do imobilizado			446				446			
Amortização (nota 20)		(13.158)	(2.669)		(1)		(15.828)	(1.950)	(1)	(1.951)
Saldo em 31 de março de 2020	3.606.156	295.658	52.070	193.516	3.170.959	1.975	7.320.334	46.102	4.085	50.187
Custo	3.846.563	739.560	186.337	193.516	3.189.789	1.975	8.157.740	131.795	4.088	135.883
Amortização acumulada	(131.077)	(443.902)	(134.267)		(18.830)		(728.076)	(85.693)	(3)	(85.696)
Ajuste pelo valor recuperável acumulado	(109.330)						(109.330)			
Saldo em 31 de março de 2020	3.606.156	295.658	52.070	193.516	3.170.959	1.975	7.320.334	46.102	4.085	50.187

(*) Composto principalmente por direitos minerários. A amortização é pelo volume de produção.

Os prazos de vida útil médios por natureza são os seguintes (em anos):

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2018
Software	9	9	8	9
Relações com clientes	13	13		

11. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

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

	Consolidado				Controladora			
	Passivo Circulante		Passivo não Circulante		Passivo Circulante		Passivo não Circulante	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Contratos de dívida em moeda estrangeira								
Juros variáveis em US\$								
Pré-Pagamento	2.513.141	1.769.975	2.478.740	2.563.928	2.509.442	1.769.055	2.218.805	2.362.393
Juros fixos em US\$								
Bonds, Bonds Perpétuos e ACC	(1) 1.390.953	2.047.032	18.325.418	10.177.517	163.055	52.986		
Intercompany					401.135	1.549.329	13.810.420	7.344.014
Juros fixos em EUR								
Intercompany					14.866	655	1.440.193	1.241.360
Outros	142.963	223.204	171.792	147.241				
	4.047.057	4.040.211	20.975.950	12.888.686	3.088.498	3.372.025	17.469.418	10.947.767
Contratos de dívida em moeda nacional								
Títulos com juros variáveis em R\$								
BNDES/FINAME, Debêntures, NCE e CCB	1.293.700	1.086.985	9.428.935	10.049.783	1.236.512	1.026.230	8.189.611	8.799.642
Títulos com juros fixos em R\$								
Intercompany		25.038			78	25.038	17.641	27.507
	1.293.700	1.112.023	9.428.935	10.049.783	1.236.590	1.051.268	8.207.252	8.827.149
Total de Empréstimos e Financiamentos	5.340.757	5.152.234	30.404.885	22.938.469	4.325.088	4.423.293	25.676.670	19.774.916
Custos de Transação e Prêmios de Emissão	(26.090)	(26.391)	(99.492)	(97.276)	(25.159)	(26.453)	(68.457)	(72.296)
Total de Empréstimos e Financiamentos + Custos de Transação	5.314.667	5.125.843	30.305.393	22.841.193	4.299.929	4.396.840	25.608.213	19.702.620

(1) Em janeiro de 2020 a Companhia emitiu títulos representativos de dívida no mercado externo ("Notes"), por meio de sua controlada CSN IslandsXI Corp, no valor de US\$1 bilhão, com vencimento em 2028 e taxa de juros de 6,75% ao ano. Parte dos recursos captados, no valor de US\$263 milhões, foram



utilizados na oferta de recompra ("Tender Offer") dos Notes emitidos pela CSN Resources S.A. com o vencimento em 2020. As Notes são garantidas, incondicional e irrevogavelmente, pela Companhia.

Na tabela a seguir demonstra a taxa média de juros:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020		31/03/2020	
	Taxa de juros média (i)	Dívida Total (R\$)	Taxa de juros média (i)	Dívida Total (R\$)
US\$	6,60%	24.708.252	3,84%	19.102.857
EUR	1,50%	314.755	3,88%	1.455.059
R\$	4,83%	10.722.635	5,67%	9.443.842
		35.745.642		30.001.758

- (i) Para determinar a taxa média de juros dos contratos de dívida com taxas flutuantes, a Companhia utilizou as taxas aplicadas em 31 de março de 2020. Na Controladora considera a taxa de juros dos contratos *intercompany*.

11.a) Vencimentos dos empréstimos, financiamentos e debêntures apresentados no passivo não circulante

	Consolidado			Controladora		
	31/03/2020			31/03/2020		
	Principal			Principal		
	Empréstimos em Moeda estrangeira	Empréstimos em Moeda nacional	Total	Empréstimos em Moeda estrangeira	Empréstimos em Moeda nacional	Total
2021	752.831	1.837.248	2.590.079	709.882	1.474.601	2.184.483
2022	758.576	2.782.243	3.540.819	5.235.486	2.454.584	7.690.070
2023	5.428.053	2.989.612	8.417.665	1.901.021	2.639.255	4.540.276
2024	519.870	1.237.113	1.756.983	4.881.951	1.056.101	5.938.052
2025		68.595	68.595	929.819	68.587	998.406
Após 2025	8.317.920	514.124	8.832.044	3.811.259	514.124	4.325.383
Bonds Perpétuos	5.198.700		5.198.700			
	20.975.950	9.428.935	30.404.885	17.469.418	8.207.252	25.676.670

11.b) Captações dos empréstimos e amortizações, financiamentos e debêntures

A tabela a seguir demonstra as amortizações e captações durante o exercício:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Saldo Inicial	27.967.036	28.827.074	24.099.460	24.161.596
Captações	4.553.970	10.149.381	2.285.889	6.798.683
Amortização principal	(2.350.669)	(11.775.093)	(902.300)	(7.431.176)
Recompra de Títulos da Dívida	(12.997)			
Pagamentos de encargos	(511.078)	(2.039.112)	(268.170)	(1.400.496)
Recompra Juros de Títulos da Dívida	(164)			
Provisão de encargos (nota 22)	494.380	1.996.305	284.262	1.376.862
Consolidação CBSI em 30 de novembro		19.722		
Outros ⁽¹⁾	5.479.582	788.759	4.409.001	593.991
Saldo final	35.620.060	27.967.036	29.908.142	24.099.460

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



No primeiro trimestre de 2020, o Grupo captou e amortizou empréstimos conforme demonstrado abaixo:

- Captações e Amortizações**

			Consolidado
			31/03/2020
Natureza de captação	Captações	Amortizações de principal	Amortizações de encargos
Pré - Pagamento		(473.633)	(67.993)
Bonds, Bonds Perpétuos, ACC e Facility	4.553.970	(1.646.848)	(343.277)
BNDES/FINAME, Debêntures, NCE e CCB		(230.188)	(99.808)
	4.553.970	(2.350.669)	(511.078)

- Covenants**

Os contratos de dívida da Companhia preveem o cumprimento de certas obrigações não financeiras, bem como a manutenção de certos parâmetros e indicadores financeiros, além da divulgação de suas demonstrações financeiras auditadas conforme prazos regulatórios ou ainda pagamento de comissão por assunção de risco caso determinados indicadores financeiros atinja os patamares previstos em referidos contratos. Em 31 de março de 2020 a Companhia possui provisionado no Consolidado e na Controladora R\$10.531 (R\$10.531 em 31 de dezembro de 2019 no Consolidado e na Controladora) de comissão por assunção de riscos, o qual foi liquidado em 24 de abril de 2020.

12. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

I - Identificação e valorização dos instrumentos financeiros

A Companhia pode operar com diversos instrumentos financeiros, com destaque para disponibilidades, incluindo aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários, duplicatas 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 *swap* de *commodity*.

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 Mercadoria e Futuros. Os valores registrados no ativo e no passivo circulante têm liquidez imediata ou vencimento, em sua maioria de curto prazo. Considerando o prazo e as características desses instrumentos, os valores contábeis aproximam-se dos valores justos.



- Classificação de instrumentos financeiros

Consolidado	Consolidado						
	31/03/2020				31/12/2019		
	Notas	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 equivalente de caixa	3		3.281.138	3.281.138		1.088.955	1.088.955
Aplicações financeiras	4		1.644.460	1.644.460		2.633.173	2.633.173
Contas a Receber	5		2.205.944	2.205.944		2.047.931	2.047.931
Dividendos a receber	7		44.554	44.554		44.554	44.554
Instrumentos financeiros derivativos	7	4.579		4.579	1.364		1.364
Títulos para negociação	7	3.297		3.297	4.034		4.034
Total		7.876	7.176.096	7.183.972	5.398	5.814.613	5.820.011
Não Circulante							
Aplicações Financeiras	4		121.027	121.027		95.719	95.719
Outros títulos a receber	7		7.015	7.015		7.059	7.059
Empréstimo compulsório da Eletrobrás	7		832.385	832.385		845.284	845.284
Empréstimos - partes relacionadas	7		936.848	936.848		846.300	846.300
Investimentos - VJR	8	47.093		47.093	47.300		47.300
Instrumentos financeiros derivativos	7				4.203		4.203
Total		47.093	1.897.275	1.944.368	51.503	1.794.362	1.845.865
Total Ativo		54.969	9.073.371	9.128.340	56.901	7.608.975	7.665.876
Passivo							
Circulante							
Empréstimos e financiamentos	11		5.340.757	5.340.757		5.152.234	5.152.234
Fornecedores			3.451.945	3.451.945		3.012.654	3.012.654
Fornecedores - Risco Sacado	13		937.576	937.576		1.121.312	1.121.312
Dividendos e JCP	13		13.116	13.116		13.252	13.252
Total			9.743.394	9.743.394		9.299.452	9.299.452
Não Circulante							
Empréstimos e financiamentos	11		30.404.885	30.404.885		22.938.469	22.938.469
Instrumentos financeiros derivativos		94.909		94.909			
Total		94.909	30.404.885	30.499.794		22.938.469	22.938.469
Total Passivo		94.909	40.148.279	40.243.188		32.237.921	32.237.921



Controladora	Controladora						
		31/03/2020			31/12/2019		
	Notas	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 equivalente de caixa	3		1.425.986	1.425.986		392.107	392.107
Aplicações financeiras	4		1.639.699	1.639.699		2.596.424	2.596.424
Contas a Receber	5		2.053.614	2.053.614		1.691.643	1.691.643
Dividendos a receber	7		33.351	33.351		33.447	33.447
Títulos para negociação	7	3.191		3.191	3.875		3.875
Total		3.191	5.152.650	5.155.841	3.875	4.713.621	4.717.496
Não Circulante							
Aplicações Financeiras	4		121.027	121.027		95.719	95.719
Outros títulos a receber	7		1.065	1.065		1.109	1.109
Empréstimo compulsório da Eletrobrás	7		831.809	831.809		844.438	844.438
Empréstimos - partes relacionadas	7		990.034	990.034		883.394	883.394
Investimentos - VJR	8	47.093		47.093	47.300		47.300
Instrumentos financeiros derivativos	7				4.203		4.203
Total		47.093	1.943.935	1.991.028	51.503	1.824.660	1.876.163
Total Ativo		50.284	7.096.585	7.146.869	55.378	6.538.281	6.593.659
Passivo							
Circulante							
Empréstimos e financiamentos	11		4.325.088	4.325.088		4.423.293	4.423.293
Fornecedores			2.833.119	2.833.119		2.506.244	2.506.244
Fornecedores - Risco Sacado	13		937.576	937.576		1.121.312	1.121.312
Dividendos e JCP	13		13.116	13.116		13.252	13.252
Total			8.108.899	8.108.899		8.064.101	8.064.101
Não Circulante							
Empréstimos e financiamentos	11		25.676.670	25.676.670		19.774.916	19.774.916
Instrumentos financeiros derivativos		94.909		94.909			
Total		94.909	25.676.670	25.771.579		19.774.916	19.774.916
Total Passivo		94.909	33.785.569	33.880.478		27.839.017	27.839.017

- Mensuração do valor justo**

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



Consolidado	31/03/2020			31/12/2019		
	Nível 1	Nível 2	Saldos	Nível 1	Nível 2	Saldos
Ativo						
Circulante						
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado						
Instrumentos financeiros derivativos		4.579	4.579		1.364	1.364
Títulos para negociação	3.297		3.297	4.034		4.034
Não Circulante						
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado						
Investimentos	47.093		47.093	47.300		47.300
Instrumentos financeiros derivativos					4.203	4.203
Total Ativo	50.390	4.579	54.969	51.334	5.567	56.901
Passivo						
Não Circulante						
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado						
Instrumentos financeiros derivativos		94.909	94.909			
Total Passivo		94.909	94.909			

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.

Não há ativos ou passivos classificados no nível 3.

II – Investimentos em títulos avaliados pelo valor justo por meio do resultado

A Companhia possui ações ordinárias (USIM3), preferenciais (USIM5) da Usiminas (“Ações Usiminas”) e ações da Panatlântica S.A. (PATI3), que são designadas como valor justo por meio do resultado.

As ações da Usiminas estão classificadas como ativo circulante em aplicações financeiras e as ações da Panatlântica em ativo não circulante sob a rubrica de investimento. Estão registradas ao 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 aplicações financeiras e em outras receitas e despesas operacionais para investimento.

Classe das Ações	31/03/2020				31/12/2019				31/03/2020
	Quantidade	Participação (%)	Cotação	Saldo Contábil	Quantidade	Participação (%)	Cotação	Saldo Contábil	Valor Justo por meio do resultado (nota 21 e 22)
USIM3	107.156.651	15,19%	5,65	605.435	107.156.651	15,19%	9,87	1.057.636	(452.201)
USIM5	111.144.456	29,29%	4,92	546.831	111.144.456	29,29%	9,51	1.056.984	(510.153)
				1.152.266				2.114.620	(962.354)
PATI3	2.065.529	11,31%	22,80	47.093	2.065.529	11,31%	22,90	47.300	(207)
				1.199.359				2.161.920	(962.561)

• Riscos de preço de mercado de ações

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.



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

12.a) Risco de taxa de câmbio e de taxa de juros:

- Risco de taxa de câmbio:**

A exposição decorre da existência de ativos e passivos denominados em Dólar ou Euro, 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 CSN.

A exposição líquida consolidada em 31 de março de 2020 está demonstrada a seguir:

	31/03/2020	
Exposição Cambial	(Valores em US\$ mil)	(Valores em €\$ mil)
Caixa e equivalente no exterior	292.988	3.399
Contas a receber	323.287	1.279
Outros Ativos	2.978	5.268
Total Ativo	619.253	9.946
Empréstimos e financiamentos	(4.729.641)	
Fornecedores	(87.256)	(10.666)
Outros Passivos	(2.552)	(904)
Total Passivo	(4.819.449)	(11.570)
Exposição bruta	(4.200.196)	(1.624)
<i>Hedge</i> accounting de fluxo de caixa	4.640.920	
Sw ap CDI x Dólar	(67.000)	
Exposição cambial líquida	373.724	(1.624)

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

- Risco de taxa de juros:**

Esse risco decorre de passivos de curto e longo prazo com taxas de juros pré ou pós fixadas e índices de inflação.

No item 12.b), demonstramos os derivativos e estratégias de *hedge* para a proteção dos riscos de câmbio.



12.b) Instrumentos de proteção: Derivativos e *hedge accounting* de fluxo de caixa e *hedge* de investimento líquido no exterior

A CSN utiliza instrumentos para a proteção do risco cambial e do risco de taxa de juros, conforme demonstrado nos tópicos a seguir:

• Posição da carteira de instrumentos financeiros derivativos

Swap cambial Dólar x Euro

A controlada Lusosider tem operações com derivativos para proteger sua exposição do dólar contra o euro.

Swap cambial GBP (Libra Esterlina) x Euro

A controlada Lusosider tem operações com derivativos para proteger sua exposição do GBP contra o euro.

Swap cambial CDI x Dólar

A Companhia tem operações de derivativos junto ao Banco Bradesco para proteger sua dívida em NCE captada em setembro de 2019 com vencimento em outubro de 2023 no montante de US\$ 67 milhões (equivalente a R\$ 278 milhões) com custo compatível com o usualmente praticado pela Companhia.

							Consolidado 31/03/2020
Contrapartes	Vencimento da operação	Moeda Notional	Notional	Valorização (R\$)		Valor Justo (mercado)	Efeito no resultado financeiro em 2020
				Posição Ativa	Posição Passiva	Valor a Receber / (Pagar)	
BCP	22/09/2020	Dólar	22.881	119.591	(115.180)	4.411	2.757
Total swap cambial dólar x euro			22.881	119.591	(115.180)	4.411	2.757
BCP	03/08/2020	GBP	3.956	25.555	(25.387)	168	168
Total Swap Cambial GBP x euro			3.956	25.555	(25.387)	168	168
Bradesco	02/10/2023	Dólar	(67.000)	292.635	(387.544)	(94.909)	(99.113)
Total Swap CDI x dólar			(67.000)	292.635	(387.544)	(94.909)	(99.113)
				437.781	(528.111)	(90.330)	(96.188)

• Classificação dos derivativos no balanço patrimonial e resultado

Instrumentos	Ativo		Passivo		31/03/2020	31/03/2019
	Circulante	Total	Não Circulante	Total	Resultado financeiro líquido (nota 22)	
Swap dólar x euro	4.411	4.411			2.757	(354)
Swap GBP x euro	168	168			168	
Swap CDI x dólar			(94.909)	(94.909)	(99.113)	
	4.579	4.579	(94.909)	(94.909)	(96.188)	(354)

• *Hedge accounting* de fluxo de caixa

A Companhia designa formalmente relações de *hedge* de fluxos de caixa para a proteção de fluxos futuros altamente prováveis expostos ao dólar referente a vendas realizadas em dólar.



Com o objetivo de melhor refletir os efeitos contábeis da estratégia de *hedge* cambial no resultado da Companhia, a CSN designou 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.

Para suportar as designações supracitadas, a Companhia elaborou documentação formal indicando como a designação do *hedge* 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 dívida em montantes equivalentes à parcela das exportações futuras. A Companhia realiza contínuas avaliações da efetividade prospectiva e retrospectiva, comparando os montantes designados com os valores esperados e aprovados nos orçamentos da Administração, bem como os montantes efetivamente exportados.

Por meio do *Hedge Accounting de fluxos de caixa*, os ganhos e perdas com variações cambiais dos instrumentos financeiros de dívida não afetarão imediatamente o resultado da Companhia, mas apenas na medida em que as exportações forem realizadas.

O quadro abaixo apresenta o resumo das relações de *hedge* em 31 de março de 2020:

31/03/2020									
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)	Saldo registrado no patrimônio líquido (R\$ mil)
18/12/2014	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\$	Maio de 2020	2,6805	30.000			(75.546)
18/12/2014	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\$	Maio de 2020	2,678	35.000			(88.225)
18/12/2014	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\$	Maio de 2020	2,676	35.000			(88.295)
21/07/2015	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\$	Julho de 2019 a Março 2021	3,1813	60.000	(22.500)	(8.161)	(75.653)
23/07/2015	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\$	Julho de 2019 a Março 2021	3,2850	100.000	(37.500)	(12.306)	(119.606)
23/07/2015	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 2018 a Outubro de 2022	3,285	30.000	(12.000)		(34.447)
24/07/2015	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 2018 a Outubro de 2022	3,3254	100.000	(40.000)		(112.398)
27/07/2015	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 2018 a Outubro de 2022	3,3557	25.000	(10.000)		(27.645)
27/07/2015	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 2018 a Outubro de 2022	3,3557	70.000	(28.000)		(77.406)
27/07/2015	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 2018 a Outubro de 2022	3,3557	30.000	(12.000)		(33.174)
28/07/2015	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 2018 a Outubro de 2022	3,3815	30.000	(12.000)		(32.710)
03/08/2015	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\$	Julho de 2018 a Outubro de 2022	3,394	355.000	(182.750)	(145.892)	(310.860)
02/04/2018	Bonds	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Julho de 2018 a Fevereiro de 2023	3,3104	1.170.045	(715.500)	(85.164)	(858.322)
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	(105.636)	(102.053)	(1.773.789)
10/01/2020	Bonds sem vencimento expresso e Pré-pagos de exportação em US\$	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Março de 2020 a Dezembro de 2050	4,0745	1.416.000	(10.000)	(11.242)	(1.580.624)
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			(992.295)
Total						5.828.806	(1.187.886)	(364.818)	(6.280.995)



(*) Em 2020 foi registrado em Outras Despesas Operacionais o montante de (R\$364.818). Em 31 de março de 2019, (R\$184.217).

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

A movimentação dos valores relativos ao *hedge accounting* de fluxo de caixa registrados no patrimônio líquido em 31 de março de 2020 é demonstrada como segue:

	31/12/2019	Movimento	Realização	31/03/2020
Hedge accounting de fluxo de caixa	1.255.770	5.390.043	(364.818)	6.280.995
Valor justo do hedge de fluxo de caixa, líquido dos impostos	1.255.770	5.390.043	(364.818)	6.280.995

Em 31 de março de 2020 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.

- 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 2019. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nas informações contábeis intermediárias de 31 de março de 2020.

Em 31 de janeiro de 2020, a Companhia liquidou o passivo financeiro não derivativo em EUR objeto do *hedge*. A movimentação do *hedge* registrado no patrimônio líquido em 31 de março de 2020 é R\$1.469.

12.c) Análise de sensibilidade

Apresentamos a seguir a análise de sensibilidade para os riscos cambiais e de taxa de juros.

- Análise de sensibilidade de Instrumentos Financeiros Derivativos e Exposição Cambial Consolidada**

A Companhia considerou os cenários 1 e 2 como 25% e 50% de deterioração para volatilidade da moeda, utilizando como referência a taxa de fechamento de câmbio em 31 de março de 2020.

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

Moeda	Taxa de câmbio	Cenário Provável	31/03/2020	
			Cenário 1	Cenário 2
USD	5,1987	5,4291	6,4984	7,7981
EUR	5,7264	5,8922	7,1580	8,5896
USD x EUR	1,0956	1,0842	1,3695	1,6434
GBP x EUR	0,8864	0,8738	1,1080	1,3296

Juros	Taxa de juros	31/03/2020	
		Cenário 1	Cenário 2
CDI	3,65%	4,56%	5,48%
TJLP	5,09%	6,36%	7,64%
LIBOR	1,18%	1,47%	1,76%



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

Instrumentos	Notional	Risco	Cenário Provável (*) R\$	31/03/2020	
				Cenário 1 R\$	Cenário 2 R\$
Posição cambial natural (não incluindo derivativos cambiais abaixo)	(4.200.196)	Dólar	(967.725)	(5.458.890)	(10.917.780)
Hedge accounting de fluxo de caixa (exportação)	4.640.920	Dólar	1.069.268	6.031.688	12.063.376
Sw ap CDI x Dólar	(67.000)	Dólar	(15.437)	(87.078)	(174.156)
Posição cambial consolidada em US\$ (incluindo derivativos cambiais acima)	373.724	Dólar	86.106	485.720	971.440
Posição cambial natural	(1.624)	Euro	(269)	(2.325)	(4.650)
Posição cambial consolidada em €\$ (incluindo derivativos cambiais acima)	(1.624)	Euro	(269)	(2.325)	(4.650)
Sw ap cambial dólar x euro	22.881	Dólar	(5.669)	19.507	35.452
Sw ap cambial GBP x euro	3.956	GBP	(538)	4.943	8.350

(*) Os cenários prováveis foram calculados considerando-se as seguintes variações para os riscos: Real x Dólar – desvalorização do Real em 4,43% / Real x Euro – desvalorização do Real em 2,90% / Euro x Dólar – valorização do Euro em 1,04% / Euro x GBP – valorização do Euro em 1,43%. Fonte: cotações Banco Central do Brasil e Banco Central Europeu em 29/04/2020.

• Análise de sensibilidade das variações na taxa de juros

A Companhia considerou os cenários 1 e 2 como 25% e 50% de evolução para volatilidade dos juros em 31 de março de 2020.

Variações nas taxas de juros	% a.a	Ativo	Passivo	Cenário Provável (*)	Consolidado Impacto no resultado	
					Cenário 1	Cenário 2
TJLP	5,09		(865.977)	(2.292)	(11.020)	(22.040)
Libor	1,18		(4.931.747)	(56.436)	(14.490)	(28.980)
CDI	3,65	1.517.760	(9.741.264)	(19.829)	(75.039)	(150.078)

(*) A análise de sensibilidade é baseada na premissa de se manter como cenário provável os valores a mercado em 31 de março de 2020 registrados no ativo e passivo da companhia.

12.d) 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 11.

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



Em 31 de março de 2020	Consolidado				
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos	Total
Empréstimos e financiamentos e debêntures (nota 11)	5.340.757	6.130.898	10.243.243	14.030.744	35.745.642
Fornecedores (nota 12 I)	3.451.945				3.451.945
Fornecedores - Risco Sacado (nota 12 I)	937.576				937.576
Dividendos e JCP (nota 13)	13.116				13.116

IV - 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:

	31/03/2020		31/12/2019	
	Valor Contábil	Valor Mercado	Valor Contábil	Valor Mercado
Bônus Perpétuos	5.205.776	3.110.070	4.036.186	3.706.553
Fixed Rate Notes	14.227.272	9.617.195	8.090.297	8.345.471

(*) Fonte: Bloomberg

• 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 a 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 termos de pagamento e revisado periodicamente, de acordo com os procedimentos de periodicidade de cada área de negócio.

• 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	31/03/2020	31/12/2019
Patrimônio (capital próprio)	5.406.542	11.361.932
Empréstimos e financiamentos (capital terceiros)	35.620.060	27.967.036
Dívida Bruta/Patrimônio Líquido	6,59	2,46



13. OUTRAS OBRIGAÇÕES

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

	Consolidado				Controladora			
	Circulante		Não Circulante		Circulante		Não Circulante	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Passivos com partes relacionadas (nota 17 a)	43.274	46.063	70.241	88.021	571.447	457.577	298.566	318.967
Instrumentos financeiros derivativos (nota 12 I)			94.909				94.909	
Dividendos e JCP a pagar (nota 12 I)	13.116	13.252			13.116	13.252		
Adiantamento de clientes ⁽¹⁾	809.173	787.604	1.699.617	1.845.248	64.046	72.404		
Tributos parcelados	19.573	19.498	65.903	67.727	9.806	9.777	1.795	1.985
Participação sobre lucro - empregados	153.556	162.866			92.535	111.171		
Obrigações fiscais			8.942	8.805			7.456	7.319
Provisão para consumo e serviços	241.457	204.299			153.789	132.262		
Materiais terceiros em nosso poder	12.729	78.820				61.976		
Fornecedores - Risco Sacado ⁽²⁾	937.576	1.121.312			937.576	1.121.312		
Passivos de Arrendamento (nota 13 a)	31.807	35.040	434.640	439.350	14.897	17.269	26.078	28.671
Outras obrigações	63.660	57.690	52.262	44.551	25.243	22.788		
	2.325.921	2.526.444	2.426.514	2.493.702	1.882.455	2.019.788	428.804	356.942

1. Adiantamento clientes: Em 29 de Março de 2019 a controlada da Companhia, CSN Mineração, recebeu antecipadamente o montante de aproximadamente US\$ 496 milhões (R\$1.951.303) referente a um contrato de fornecimento de aproximadamente 22 milhões de toneladas de minério de ferro firmado com um importante *player* internacional, a ser executado num prazo de 5 anos. Em 11 de Julho de 2019 a CSN Mineração celebrou um aditivo ao contrato e recebeu antecipadamente em 05 de Agosto de 2019 o montante de US\$ 250 milhões (R\$956.440) para o fornecimento adicional de aproximadamente 11 milhões de toneladas de minério de ferro. Por fim, em 16 de setembro de 2019, as partes aditaram novamente o contrato, para ajustar as condições de entrega do minério de ferro.
2. Fornecedores – Risco Sacado: A Companhia negociou convênios junto a instituições financeiras, possibilitando aos seus fornecedores a antecipação dos recebíveis decorrentes de vendas de mercadorias, com o objetivo de alongar os prazos das suas próprias obrigações. A efetiva antecipação dos recebíveis depende do aceite por parte de seus fornecedores, tendo em vista que a participação dos mesmos não é obrigatória. A Companhia não é ressarcida e/ou beneficiada pela instituição financeira de descontos por pagamento executado antes da data de vencimento acordada junto ao fornecedor, não há alteração do grau de subordinação do título em caso de execução judicial e nem alterações nas condições comerciais existentes entre a Companhia e seus fornecedores.

13.a) PASSIVOS DE ARRENDAMENTO

Os passivos de arrendamento são apresentados na demonstração financeira:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Arrendamentos	1.481.248	1.501.960	47.417	53.279
AVP - Arrendamentos	(1.014.801)	(1.027.570)	(6.442)	(7.339)
	466.447	474.390	40.975	45.940
Classificado:				
Circulante	31.807	35.040	14.897	17.269
Não Circulante	434.640	439.350	26.078	28.671
	466.447	474.390	40.975	45.940

A Companhia possui contratos de arrendamento de terminais portuários em Itaguaí, o Terminal de granéis sólidos – TECAR, utilizado para o embarque e desembarque de carvão e minérios de ferro e o Terminal de Contêineres – TECON, com prazos remanescentes de 27 e 31 anos respectivamente e contrato de arrendamento para operação ferroviária utilizando a malha do Nordeste com prazo remanescente de 7 anos.

Adicionalmente, a Companhia possui contratos de arrendamento de propriedades, utilizadas como instalações operacionais e escritórios administrativos e vendas, em diversas localidades onde a Companhia opera, com prazos remanescentes de 2, 5 e 16 anos.



A CSN também possui contratos de arrendamentos para equipamentos operacionais, utilizados nas operações de mineração e na siderurgia, com prazos de 2 a 5 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.

A taxa incremental de empréstimos – IBR foi adquirida por meio de consulta a bancos de relacionamentos da Companhia de acordo com o prazo médio dos contratos, conforme orientações do Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP nº 02/2019.

A movimentação dos passivos de arrendamentos, no período findo em 31 de março de 2020, está demonstrada na tabela abaixo:

	31/03/2020	
	Consolidado	Controladora
Saldo inicial líquido	474.390	45.940
Novos arrendamentos	1.223	
AVP Novos arrendamentos	(322)	
Revisão de contratos	555	341
Baixa	(610)	
Pagamento	(23.910)	(6.262)
Juros apropriados	13.056	956
Variação Cambial	2.065	
Saldo final líquido	466.447	40.975

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 2020 são os seguintes:

	Menos de um ano	Entre um e cinco anos	Acima de cinco anos	Consolidado TOTAL
Arrendamentos	82.288	315.624	1.083.336	1.481.248
AVP - arrendamentos	(50.481)	(227.874)	(736.446)	(1.014.801)
	31.807	87.750	346.890	466.447

- 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.

	31/03/2020	
	Consolidado	Controladora
Arrendamentos	1.481.248	47.417
AVP - Arrendamentos	(1.014.801)	(6.442)
Potencial credito PIS e COFINS	137.015	4.386
AVP - Potencial credito de PIS e COFINS	(93.869)	(596)



• **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 contratos de direito de uso de portos (TECAR) e ferrovia (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 incorridas.

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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Contrato inferiores a 12 meses	159		3.244	
Ativos de menor valor	1.934	760	2.019	1.593
Pagamentos variáveis de arrendamentos	45.900	5.126	39.675	
	47.993	5.886	44.938	1.593

14. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
(Despesa)/Receita com imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(217.555)	(369.818)		11
Diferido	11.351	(89.039)	304	(45.256)
	(206.204)	(458.857)	304	(45.245)

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 IR e da CSLL são demonstrados a seguir:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
(Prejuízo)/Lucro antes do IR e da CSLL	(1.105.505)	545.620	(1.361.155)	37.673
Alíquota	34%	34%	34%	34%
IR / CSLL pela alíquota fiscal combinada	375.872	(185.511)	462.793	(12.809)
Ajustes para refletir a alíquota efetiva:				
Equivalência Patrimonial	(14.338)	9.782	(200.835)	186.820
Resultados com alíquotas vigentes diferenciadas ou não tributadas	(291.828)	(47.576)		
Ajuste Transfer Price		(8.574)		
Prejuízo fiscal e base negativa sem imposto diferido constituído	(11.199)	(8.866)		
Limite de endividamento	(5.730)	(6.715)	(5.730)	(6.715)
IR/CS Diferidos sobre diferenças temporárias não constituídos	(451)	(2.735)		
(Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	(253.261)	(211.848)	(253.261)	(211.848)
IR/CS sobre lucros no exterior		(14)		
Incentivos fiscais	1.625	7.462		
Outras exclusões (adições) permanentes	(6.894)	(4.262)	(2.663)	(693)
IR / CSLL no resultado do período	(206.204)	(458.857)	304	(45.245)
Alíquota efetiva	-19%	84%	0%	120%



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

Os saldos do imposto de renda e contribuição social diferidos podem ser demonstrados como segue:

	Consolidado			
	Saldo Inicial	Movimentação		Saldo Final
	31/12/2019	Patrimônio Líquido	Resultado	31/03/2020
Diferido				
Prejuízos fiscais	1.610.801		160.566	1.771.367
Bases negativas	610.046		57.809	667.855
Diferenças temporárias	(337.082)	(39.847)	(207.024)	(583.953)
- Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	264.013		3.006	267.019
- Perdas estimadas em ativos	182.431		(1.710)	180.721
- (Ganhos)/Perdas em ativos financeiros	414.495		327.436	741.931
- Passivo Atuarial (Plano de Previdência e Saúde)	314.601			314.601
- Provisão para consumos e serviços	132.411		10.432	142.843
- Variações cambiais não realizadas ⁽¹⁾	1.181.501		(269.677)	911.824
- (Ganho) na perda de controle da Transnordestina	(92.180)			(92.180)
- Hedge Accounting de fluxo de caixa	426.961	1.708.578		2.135.539
- Aquisição Fair Value SWT/CBL	(184.513)	(37.889)	6.283	(216.119)
- IR/CS diferidos não constituídos	(300.819)		(16.563)	(317.382)
- (Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	(1.625.998)	(1.708.578)	(253.261)	(3.587.837)
- Combinação de negócios	(1.023.341)		1.804	(1.021.537)
- Consolidação CBSI	50		(34)	16
- Outras	(35.552)	(1.958)	(14.740)	(52.250)
Total	1.883.765	(39.847)	11.351	1.855.269
Total Diferido Ativo	2.473.304			2.475.496
Total Diferido Passivo	(589.539)			(620.227)
Total Diferido	1.883.765			1.855.269

(1) A Companhia tributa as variações cambiais por regime de caixa para apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido.

	Controladora			
	Saldo Inicial	Movimentação		Saldo Final
	31/12/2019	Patrimônio	Resultado	31/03/2020
		Líquido		
Diferido Ativo				
Prejuízos fiscais	1.463.981		149.461	1.613.442
Bases negativas	549.026		53.805	602.831
Diferenças temporárias	422.544		(202.962)	219.582
- Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	193.245		405	193.650
- Perdas estimadas em ativos	119.645		1.666	121.311
- (Ganhos)/Perdas em ativos financeiros	414.495		327.435	741.930
- Passivo Atuarial (Plano de Previdência e Saúde)	317.053			317.053
- Provisão para consumos e serviços	121.680		9.640	131.320
- Variações cambiais não realizadas ⁽¹⁾	1.183.053		(280.984)	902.069
- (Ganho) na perda de controle da Transnordestina	(92.180)			(92.180)
- Hedge Accounting de fluxo de caixa	426.961	1.708.578		2.135.539
- (Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	(1.625.998)	(1.708.578)	(253.261)	(3.587.837)
- Combinação de negócios	(721.992)			(721.992)
- Outras	86.582		(7.863)	78.719
Total	2.435.551		304	2.435.855
Total Diferido Ativo	3.258.542			3.258.542
Total Diferido Passivo	(822.991)			(822.687)
Total Diferido	2.435.551			2.435.855

(1) A Companhia tributa as variações cambiais por regime de caixa para apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido.



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 2015 e 2020 foram gerados por essas subsidiárias lucros no montante de R\$R\$1.128.996. Caso as autoridades fiscais brasileiras entendam que estes lucros estão sujeitos à tributação adicional no Brasil pelo imposto de renda e pela contribuição social, estes, se devidos fossem, somariam aproximadamente R\$359.555. 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 nas informações trimestrais.

Ainda, a administração avaliou os preceitos do IFRIC 23 – “Uncertainties Over Income Tax Treatments” e considera que não há razões para que as autoridades fiscais diverjam dos posicionamentos fiscais adotados pela Companhia. Desta forma, não foram reconhecidas quaisquer provisões adicionais de imposto de renda e contribuição social em decorrência da avaliação de aplicação do IFRIC 23 nas informações trimestrais em 31 de março de 2020.

Foi realizada uma análise de sensibilidade de consumo dos créditos tributários considerando uma variação das premissas macroeconômicas, do desempenho operacional e dos eventos de liquidez. Dessa forma, considerando os resultados do estudo realizado, o qual indica que é provável a existência de lucro tributável para utilização do saldo de imposto de renda e contribuição social diferidos.

A estimativa de recuperação do ativo fiscal diferido de IRPJ e CSLL são apresentados pelo líquido quando se referem a uma única jurisdição conforme o quadro abaixo:

Em Milhões de Reais	Consolidado	Controladora
2020	230	230
2021	713	713
2022	938	938
2023	985	985
2024	432	393
Ativo diferido	3.298	3.259
Diferido passivo Controladora	(823)	(823)
Ativo diferido contabilizado líquido	2.475	2.436
Diferido passivo das subsidiárias contabilizado	(620)	
Ativo diferido líquido	1.855	2.436

14.c) 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	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Imposto de renda e contribuição social				
Ganhos atuariais de plano de benefício definido	215.336	215.306	217.969	217.969
Perdas estimadas para créditos de IR e CS diferidos - ganhos atuariais	(217.969)	(217.969)	(217.969)	(217.969)
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	(325.350)	(325.350)	(325.350)	(325.350)
<i>Hedge Accounting</i> de fluxo de caixa	2.135.539	426.961	2.135.539	426.961
Perdas estimadas para créditos de IR e CS diferidos - <i>hedge</i> fluxo caixa	(2.135.539)	(426.961)	(2.135.539)	(426.961)
	(327.983)	(328.013)	(325.350)	(325.350)



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

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

	Consolidado				Controladora			
	Passivo Provisionado		Depósitos Judiciais		Passivo Provisionado		Depósitos Judiciais	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Fiscais	125.615	128.411	19.271	31.060	52.278	56.343	3.043	15.227
Previdenciárias	5.306	7.039			5.102	6.447		
Trabalhistas	312.828	305.309	238.818	227.213	221.575	217.907	174.181	164.580
Cíveis	158.010	138.990	55.628	53.771	122.302	105.464	43.933	42.252
Ambientais	18.023	43.498	3.731	3.731	11.372	36.558	2.241	2.241
Depósitos Cauçionados			15.672	12.596				
	619.782	623.247	333.120	328.371	412.629	422.719	223.398	224.300
Classificado:								
Circulante	83.031	96.479			37.694	52.016		
Não Circulante	536.751	526.768	333.120	328.371	374.935	370.703	223.398	224.300
	619.782	623.247	333.120	328.371	412.629	422.719	223.398	224.300

A movimentação das provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais no período findo em 31 de março de 2020 pode ser assim demonstrada:

Natureza	Consolidado				
	Circulante + Não Circulante				
	31/12/2019	Adições	Atualização líquida	Utilização líquida de reversão	31/03/2020
Fiscais	128.411	19.558	316	(22.670)	125.615
Previdenciárias	7.039	1.782	169	(3.684)	5.306
Trabalhistas	305.309	11.923	16.588	(20.992)	312.828
Cíveis	138.990	21.217	4.265	(6.462)	158.010
Ambientais	43.498	4.948	123	(30.546)	18.023
	623.247	59.428	21.461	(84.354)	619.782

Natureza	Controladora				
	Circulante + Não Circulante				
	31/12/2019	Adições	Atualização líquida	Utilização líquida de reversão	31/03/2020
Fiscais	56.343	16.721	121	(20.907)	52.278
Previdenciárias	6.447	1.578	169	(3.092)	5.102
Trabalhistas	217.907	6.702	9.565	(12.599)	221.575
Cíveis	105.464	18.005	3.548	(4.715)	122.302
Ambientais	36.558	4.935	25	(30.146)	11.372
	422.719	47.941	13.428	(71.459)	412.629

As provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais foram estimadas pela Administração consubstanciadas 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 tabela a seguir demonstra um resumo do saldo das principais matérias classificadas como risco possível comparadas com o saldo em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019.

	Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIIM) - IRPJ/CSLL - Ganho de capital por suposta venda de participação societária da controlada NAMISA	12.472.256	12.412.964
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIIM)- IRPJ/CSLL- Glosa das deduções do ágio gerado na incorporação reversa da Big Jump pela NAMISA	3.877.991	3.867.663
Autos de Infração e Imposição de Multa (AIIIM)- IRPJ/CSLL- Glosa dos juros de pré-pagamento decorrente dos contratos de fornecimento de minério de ferro e serviços portuários	2.409.997	2.249.708
Autos de Infração e Imposição de Multa (AIIIM) - IRPJ/CSLL - Lucros auferidos no exterior anos 2008, 2010, 2011, 2014	2.968.671	2.946.288
Execuções Fiscais - ICMS - Crédito de energia elétrica	1.026.947	1.022.371
Compensações não homologadas - IRPJ/CSLL, PIS/COFINS e IPI	1.116.289	1.100.564
Glosa de créditos - ICMS - Transferência de minério	570.156	567.534
ICMS - transferência de matéria prima importada por valor inferior ao documento de importação	311.984	310.349
Glosa de prejuízo fiscal e base de cálculo negativa decorrente de ajustes no SAPLI	540.000	538.268
Auto de Infração- IRRF- Ganho de capital dos vendedores da empresa CFM situados no exterior	255.972	254.850
CFEM - Divergência sobre o entendimento da CSN e DNPM sobre a base de cálculo	1.034.890	1.020.266
Auto de Infração - ICMS - Questionamento sobre vendas para Zona Incentivada	1.018.596	1.015.812
Outros processos fiscais (impostos federais, estaduais e municipais)	4.556.997	4.478.014
Processos previdenciários	277.915	325.492
Ação para discutir o equilíbrio do contrato de empreitada - Tebas	487.124	468.776
Ação de cobrança das faturas de energia - Ligth	259.558	253.569
Ação indenizatória em razão da rescisão do contrato comercial de fornecimento - Indumill	221.427	215.281
Ação de Execução proposta pelo CADE	93.830	93.212
Ação Cível Pública Realocação Bairros /Escola/Creche- Barragem Casa de Pedra ⁽¹⁾	20.000	20.000
Outros processos cíveis	778.440	764.127
Processos trabalhistas e previdenciários trabalhistas	1.575.714	1.565.237
Execução Fiscal Multa Volta Grande IV ⁽²⁾	86.138	84.599
Outros processos ambientais	241.737	215.691
	36.202.629	35.790.635

(1) Em maio de 2019, o Ministério Público Estadual do Estado de Minas Gerais ajuizou uma ACP para obrigar a CSN Mineração a adotar medidas mitigadoras quanto aos riscos e prejuízos psicológicos supostamente gerados pela Barragem Casa de Pedra, realocando os moradores, que assim queiram, arcando com aluguéis e ajuda social, bem como realocando as crianças que frequentavam a creche e a escola que foram interditadas, reconstruindo novas creche e escola em local seguro. Em sede liminar, a Magistrada de 1ª Instância determinou o bloqueio de R\$ 3.000 (três milhões de reais) visando a construção da creche e da escola, decisão cassada pelo Tribunal de 2ª instância, que determinou que a Magistrada reavaliasse todos os pedidos liminares. O Ministério Público Estadual do Estado de Minas Gerais pugnou ainda pelo pagamento de danos morais coletivos, bem como pela realocação definitiva das pessoas, às custas da CSN Mineração. A ação está na fase inicial e ainda não há sentença judicial relacionada ao caso.



(2) Em 8 de abril de 2013, o INEA aplicou à CSN multa no valor original de R\$ 35 milhões em relação aos aspectos envolvendo o condomínio Volta Grande IV, determinando que fossem realizadas as ações já ponderadas e discutidas na ação civil pública ajuizada em julho de 2012. Em relação à aplicação desta multa, foi ajuizada ação anulatória, distribuída, em janeiro de 2014, à 10ª Vara Cível da Comarca do Estado do Rio de Janeiro, visando a anulação da multa e de seus efeitos. Em paralelo, o INEA ajuizou ação de execução fiscal com o objetivo de executar o montante da multa imposta. A ação de Execução Fiscal mencionada foi distribuída em maio de 2014 ao 4º Cartório da Dívida Ativa de Volta Redonda, no Estado do Rio de Janeiro. Atualmente, a referida ação de execução está suspensa até o julgamento da ação anulatória, visando evitar decisões conflitantes.

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.

16. PROVISÕES PARA PASSIVOS AMBIENTAIS E DESATIVAÇÃO

As informações relacionadas às provisões para passivos ambientais e desativação não sofreram alterações em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2019. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nas informações contábeis intermediárias condensadas de 31 de março de 2020.

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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Passivos ambientais	205.271	192.270	175.048	163.659
Desativação de ativos	339.370	331.731	827	805
	544.641	524.001	175.875	164.464

17. SALDO E TRANSAÇÕES ENTRE PARTES RELACIONADAS

As informações relacionadas a transações com partes relacionadas não sofreram alterações relevantes em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2019.

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



- Por operação

	Consolidado					
	Circulante		Não Circulante		Total	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Ativo						
Contas a receber ^(nota 5)	202.160	170.588			202.160	170.588
Dividendos a receber ^(nota 7)	44.554	44.554			44.554	44.554
Ativo Atuarial ^(nota 7)			12.453	13.714	12.453	13.714
Aplicações financeiras	1.298.370	2.116.560	121.027	95.719	1.419.397	2.212.279
Empréstimos ^(nota 7)			936.848	846.300	936.848	846.300
Outros Créditos ^(nota 7)	1.829	1.830	428.672	428.672	430.501	430.502
	1.546.913	2.333.532	1.499.000	1.384.405	3.045.913	3.717.937
Passivo						
Empréstimos e financiamentos						
Empréstimos Intercompany ^(nota 11)		25.038				25.038
Outras obrigações ^(nota 13)						
Contas a pagar	21.193	23.566	70.241	88.021	91.434	111.587
Provisão para consumo e serviços	22.081	22.497			22.081	22.497
Fornecedores	202.900	240.984			202.900	240.984
Passivo Atuarial			19.788	19.788	19.788	19.788
	246.174	312.085	90.029	107.809	336.203	419.894
	31/03/2020	31/03/2019				
Resultado						
Receitas						
Vendas	331.989	264.366				
Juros ^(nota 22)	17.819	20.161				
Variações Cambiais e Monetárias Líquidas	26.864	504				
Despesas						
Compras	(172.240)	(345.387)				
Juros ^(nota 22)	(3.402)	(3.735)				
Aplicações Financeiras ^(nota 22)	(962.354)					
	(761.324)	(64.091)				



• Por empresa

	Consolidado									
	Ativo			Passivo			Resultado			
	Circulante	Não Circulante	Total	Circulante	Não Circulante	Total	Vendas	Compras	Receitas e Despesas Financeiras Líquidas	Variações Cambiais líquidas / Outras
Joint-venture e Joint-operation										
Itá Energética S.A.				2.231		2.231		(12.780)		(12.780)
MRS Logística S.A.	44.554		44.554	100.130	70.241	170.371		(130.693)	(3.402)	(134.095)
Transnordestina Logística S.A. ⁽¹⁾	1.088	1.363.580	1.364.668	8		8	211	(1.892)	11.416	9.735
	45.642	1.363.580	1.409.222	102.369	70.241	172.610	211	(145.365)	8.014	(137.140)
Outras Partes Relacionadas										
CBS Previdência		12.453	12.453		19.788	19.788				
Banco Fibra ⁽²⁾	146.105	121.027	267.132						6.338	26.864
Usiminas	1.153.709		1.153.709	127.458		127.458		(348)	(962.354)	(962.702)
Panatlântica ⁽³⁾	156.268		156.268	15.315		15.315	310.386	(24.961)		285.425
Outras partes relacionadas	1.820		1.820	1.032		1.032	248	(1.566)		(1.318)
	1.457.902	133.480	1.591.382	143.805	19.788	163.593	310.634	(26.875)	(956.016)	26.864
Coligadas										
Arvedi Metalfer do Brasil S.A.	43.369	1.940	45.309				21.144		65	21.209
Total em 31/03/2020	1.546.913	1.499.000	3.045.913	246.174	90.029	336.203	331.989	(172.240)	(947.937)	26.864
Total em 31/12/2019	2.333.532	1.384.405	3.717.937	312.085	107.809	419.894				
Total em 31/03/2019							264.366	(345.387)	16.426	504

1. Transnordestina Logística S.A: Ativo: Refere-se a contratos de mútuos com juros de 125,0% a 130,0% do CDI. Em 31 de março de 2020, os empréstimos totalizam R\$934.908 (R\$844.426 em 31 de dezembro de 2019) e a adiantamento para futuro aumento de capital de R\$ 428.672(R\$ 428.672 em 31 de dezembro de 2019)
2. Banco Fibra S.A: Ativo: Refere-se principalmente a *Eurobond* do Banco Fibra.
3. Panatlântica: Contas a receber decorrentes da venda de produtos siderúrgicos.



• Por operação

	Circulante		Não Circulante		Controladora	
					Total	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Ativo						
Contas a receber ⁽¹⁾ (nota 5)	1.338.613	943.623			1.338.613	943.623
Dividendos a receber ^(nota 7)	33.351	33.447			33.351	33.447
Empréstimos ^(nota 7)			990.034	883.394	990.034	883.394
Aplicações financeiras ⁽²⁾	1.306.049	2.124.626	121.027	95.719	1.427.076	2.220.345
Outros Créditos ⁽³⁾ (nota 7)	13.957	14.770	658.414	674.800	672.371	689.570
	2.691.970	3.116.466	1.769.475	1.653.913	4.461.445	4.770.379
Passivo						
Empréstimos e financiamentos						
Pré-pagamento ^(nota 11)	113.260	73.334	7.915.437	6.162.673	8.028.697	6.236.007
Intercompany Bonds ^(nota 11)	13.185	2.491	483.479	374.855	496.664	377.346
Empréstimos Intercompany ^(nota 11)	289.634	1.499.197	6.869.338	2.075.353	7.158.972	3.574.550
	416.079	1.575.022	15.268.254	8.612.881	15.684.333	10.187.903
Outras obrigações ^(nota 13)						
Contas a pagar	93.531	92.352	298.566	318.967	392.097	411.319
Provisão para consumo e serviços	477.916	365.225			477.916	365.225
Fornecedores	941.252	910.929			941.252	910.929
Passivo Atuarial			19.788	19.788	19.788	19.788
	1.512.699	1.368.506	318.354	338.755	1.831.053	1.707.261
	1.928.778	2.943.528	15.586.608	8.951.636	17.515.386	11.895.164
	31/03/2020	31/03/2019				
Resultado						
Receitas						
Vendas/Outras	875.927	764.532				
Juros ^(nota 22)	18.284	18.344				
Fundos Exclusivos ^(nota 22)	(30)	683				
Despesas						
Compras	(443.603)	(643.306)				
Juros ^(nota 22)	(97.782)	(71.100)				
Variações Cambiais e Monetárias Líquidas	(3.099.824)	(66.033)				
Aplicações Financeiras ^(nota 22)	(962.354)					
	(3.709.382)	3.120				

1. As contas a receber são decorrentes de operações de vendas de produtos e serviços entre a controladora, controladas e controladas em conjunto.
2. Ativo: As aplicações financeiras, classificadas no circulante, são aplicações em Fundos Exclusivos e no Banco Fibra e ações da Usiminas.
3. Não Circulante: Refere-se principalmente a adiantamento para futuro aumento de capital, dividendos a receber e contas a receber referente à aquisição de debêntures.



• Por empresa

	Controladora									
	Ativo			Passivo			Resultado			
	Circulante	Não Circulante	Total	Circulante	Não Circulante	Total	Vendas / Outras	Compras	Receitas e Despesas Financeiras Líquidas	Variáveis Cambiais líquidas / Outras
Controladas										
Companhia Metalúrgica Prada ⁽¹⁾	296.986	121.336	418.322	10.987		10.987	167.440	(10.772)		156.668
Estanho de Rondônia S.A.	1.626	43.096	44.722	1.142		1.142		(7.316)	525	(6.791)
Sepetiba Tecon S.A.	12.295	102.570	114.865	33.095		33.095		(28.912)	49	(28.863)
Minérios Nacional S.A.	1		1	78	17.641	17.719	3	(2)	8	9
CSN Mineração S.A. ⁽²⁾	11.401		11.401	727.650	298.566	1.026.216	23.900	(250.624)		(226.724)
CSN Energia S.A.	3.214		3.214	65.174		65.174		(11.116)		(11.116)
Ferrovia Transnordestina Logística S.A.		115.484	115.484				9		1.375	1.384
Companhia Siderúrgica Nacional, LLC ⁽³⁾	634.236		634.236	463.126		463.126	265.851	(11.839)		296.501
CSN Resources S.A. ⁽⁴⁾				228.431	6.988.910	7.217.341			(84.523)	(1.608.138)
CSN Steel Corp				12.511	1.212.282	1.224.793			(10.684)	(254.496)
Lusosider Aços Planos, S.A.	208.687		208.687	1		1	108.084			124.716
CSN Islands XI Corp. ⁽⁵⁾				33.363	4.871.547	4.904.910				(912.199)
CSN Islands XII Corp. ⁽⁶⁾				139.341	1.949.962	2.089.303				(469.407)
Companhia de Embalagens Metálicas MMSA				25		25		(31)		(31)
Companhia Florestal do Brasil	1.103	100	1.203							
CSN Steel Holdings 1, S.L.U.				478	46.241	46.719			(566)	(10.342)
CSN Produtos Sider. S.L.				1.877	181.671	183.548			(2.017)	(39.311)
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços e Infraestrutura	6.796		6.796	20.876		20.876	6	(37.335)		(37.329)
	1.176.345	382.586	1.558.931	1.738.155	15.566.820	17.304.975	565.293	(357.947)	(95.833)	(3.126.688)
Joint-venture e Joint-operation										
MRS Logística S.A.	22.285		22.285	47.557		47.557		(59.015)		(59.015)
Transnordestina Logística S.A. ⁽⁷⁾		1.263.922	1.263.922						10.287	10.287
	22.285	1.263.922	1.286.207	47.557		47.557		(59.015)	10.287	(48.728)
Outras Partes Relacionadas										
CBS Previdência					19.788	19.788				
Banco Fibra	145.512	121.027	266.539						5.983	26.864
Usiminas	1.105.560		1.105.560	127.458		127.458		(348)	(925.074)	(925.422)
Panatlântica ⁽⁸⁾	156.268		156.268	15.315		15.315	310.386	(24.961)		285.425
Outras partes relacionadas	1.820		1.820	293		293	248	(1.332)		(1.084)
	1.409.160	121.027	1.530.187	143.066	19.788	162.854	310.634	(26.641)	(919.091)	26.864
Coligadas										
Arvedi Metalfer do Brasil S.A.	29.018	1.940	30.958						65	65
Fundos Excluídos										
Diplic II, Caixa Vertice e VR1 ⁽⁹⁾	55.162		55.162						(37.310)	(37.310)
Total em 31/03/2020	2.691.970	1.769.475	4.461.445	1.928.778	15.586.608	17.515.386	875.927	(443.603)	(1.041.882)	(3.709.382)
Total em 31/12/2019	3.116.466	1.653.913	4.770.379	2.943.528	8.951.636	11.895.164	2.836.219	(2.658.628)	(246.912)	(553.086)
Total em 31/03/2019							764.532	(643.306)	(52.073)	(66.033)

- Companhia Metalúrgica Prada: Refere-se principalmente ao valor de contas a receber no montante de R\$296.986 (R\$278.739 em 31 de dezembro de 2019) e o montante de R\$121.336 (R\$121.336 em 31 de dezembro de 2019) de debêntures da controlada indireta CBL.
- CSN Mineração: Passivo: Contas a pagar referente à compra de minério de ferro e de serviços portuários no valor de R\$727.650 (R\$992.267 em 31 de dezembro de 2019).
- Companhia Siderúrgica Nacional, LLC: Contas a receber no valor de R\$634.236 (R\$345.470 em 31 de dezembro de 2019), referente a operações de vendas de aços para revenda. No passivo circulante refere-se a despesas com comissão e logística nas operações de vendas de aços para revenda no valor de R\$R\$463.126 (R\$348.060 em 31 de dezembro de 2019).
- CSN Resources S.A.: Contratos em dólar de Pré-Pagamento e Fixed Rate Notes. Em 31 de março de 2020, os empréstimos totalizam R\$7.217.341 (R\$5.485.880 em 31 de dezembro de 2019).
- CSN Islands XI Corp: Contratos *Intercompany* em dólar. Em 31 de março de 2020, os empréstimos totalizam R\$4.904.910 (R\$1.787.566 em 31 de dezembro de 2019).
- CSN Islands XII Corp: Contratos *Intercompany*, em dólar. Em 31 de março de 2020, os empréstimos totalizam R\$2.089.303 (R\$1.619.896 em 31 de dezembro de 2019).
- Transnordestina Logística S.A.: Ativo não circulante: refere-se a contratos de mútuo de R\$835.250 (R\$742.875 em 31 de dezembro de 2019) e adiantamento para futuro aumento de capital de R\$428.672 (R\$428.672 em 31 de dezembro de 2019).
- Panatlântica S.A.: No ativo circulante refere-se a contas a receber pelo fornecimento de aços planos no valor de R\$156.268 (R\$128.573 em 31 de dezembro de 2019).
- Fundos Exclusivos: Ativo: refere-se a aplicações em títulos públicos e CDBs no montante de R\$8.272 (R\$8.301 em 31 de dezembro de 2019) e ações da Usiminas no montante de R\$46.890 (R\$84.171 em 31 de dezembro de 2019). Os fundos VR1 e Diplic II são geridos pela Taquari Asset.



17.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 2020.

	31/03/2020	31/03/2019
	Resultado	
Benefícios de curto prazo para empregados e administradores	6.581	3.818
Benefícios pós-emprego	9	26
	6.590	3.844

17.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	
			31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Transnordestina Logística	R\$	Até 19/09/2056 e Indeterminado	2.417.836	2.428.194	35.291	37.406	3.244	8.702	2.456.371	2.474.302
FTL - Ferrovia Transnordestina	R\$	Até 01/04/2021	43.450	43.118					43.450	43.118
Cia Metalurgica Prada	R\$	Indeterminado			469	457	244	235	713	692
CSN Energia	R\$	Até 26/11/2023 e Indeterminado			2.254	3.141	1.920	1.920	4.174	5.061
CSN Mineração	R\$	Até 21/12/2024	1.183.891	1.184.048					1.183.891	1.184.048
Estanho de Rondônia	R\$	15/07/2022	1.683	1.902					1.683	1.902
Minérios Nacional S.A.	R\$	Até 10/09/2021	3.895	4.544					3.895	4.544
Total em R\$			3.650.755	3.661.806	38.014	41.004	5.408	10.857	3.694.177	3.713.667
CSN Islands XI	US\$	28/01/2028	1.000.000						1.000.000	
CSN Islands XII	US\$	Perpétuo	1.000.000	1.000.000					1.000.000	1.000.000
CSN Resources	US\$	Até 17/04/2026	1.695.557	1.958.603					1.695.557	1.958.603
Total em US\$			3.695.557	2.958.603					3.695.557	2.958.603
CSN Steel S.L.	EUR	31/01/2020		24.000						24.000
Total em EUR				24.000						24.000
Total em R\$			19.212.092	12.033.973					19.212.092	12.033.973
			22.862.847	15.695.779	38.014	41.004	5.408	10.857	22.906.269	15.747.640

18. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

18.a) Capital social integralizado

O capital social totalmente subscrito e integralizado em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019 é de R\$4.540.000 dividido em 1.387.524.047 ações ordinárias e escriturais, sem valor nominal. Cada ação ordinária dá direito a um voto nas deliberações da Assembleia Geral.

18.b) Capital social autorizado

O estatuto social da Companhia vigente em 31 de março de 2020 define que o capital social pode ser elevado a até 2.400.000.000 ações, por decisão do Conselho de Administração.

**18.c) Reserva legal**

Constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76 até o limite de 20% do capital social.

18.d) Composição acionária

Em 31 de março de 2020, a composição acionária era a seguinte:

	31/03/2020			31/12/2019		
	Quantidade de ações Ordinárias	% Total de ações	% Capital votante	Quantidade de ações Ordinárias	% Total de ações	% Capital votante
Vicunha Aços S.A. (*)	679.522.254	48,97%	49,24%	679.522.254	48,97%	49,24%
Rio Iaco Participações S.A. (*)	58.193.503	4,19%	4,22%	58.193.503	4,19%	4,22%
NYSE (ADRs)	249.270.033	17,97%	18,06%	262.206.103	18,90%	19,00%
Outros acionistas	393.128.757	28,33%	28,49%	380.192.687	27,40%	27,55%
Total de ações em circulação	1.380.114.547	99,47%	100,00%	1.380.114.547	99,47%	100,00%
Ações em tesouraria	7.409.500	0,53%		7.409.500	0,53%	
Total de ações	1.387.524.047	100,00%		1.387.524.047	100,00%	

(*) Empresas do grupo controlador.

18.e) Ações em tesouraria

Em 31 de março de 2020 a posição das ações em tesouraria era a seguinte:

Quantidade adquirida (em unidades)	Valor total pago pelas ações	Custo das ações			Valor de mercado das ações em 31/03/2020 (*)
		Mínimo	Máximo	Médio	
7.409.500	R\$ 58.264	R\$ 4,48	R\$ 10,07	R\$ 7,86	R\$ 51.644

(*) Utilizada a cotação média das ações na em 31 de março de 2020 no valor de R\$6,97 por ação.

18.f) Política de investimentos e pagamento de juros sobre o capital próprio e distribuição de dividendos

A Companhia adota uma política de distribuição de lucros que, observadas as disposições constantes da Lei nº 6.404/76 alterada pela Lei nº 9.457/97, implicará na destinação de todo o lucro líquido aos seus acionistas, desde que preservadas as seguintes prioridades, independentemente de sua ordem: (i) a estratégia empresarial; (ii) o cumprimento das obrigações; (iii) a realização dos investimentos necessários; e (iv) a manutenção de uma boa situação financeira da Companhia.

18.g) Prejuízo por ação (LPA):

O prejuízo por ação básico foi calculado com base no lucro atribuível aos acionistas controladores da CSN dividido pela quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação durante o período, excluindo as ações ordinárias compradas e mantidas como ações em tesouraria, e foi calculado como segue:

	Controladora	
	31/03/2020	31/03/2019
	Ações ordinárias	
Prejuízo do período	(1.360.851)	(7.572)
Média ponderada da quantidade de ações	1.380.114.547	1.373.250.595
LPA Básico e Diluído	(0,98604)	(0,00551)



A Companhia não detém ações ordinárias potenciais diluíveis em circulação que poderiam resultar na diluição do lucro por ação.

19. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida de vendas possui a seguinte composição:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Receita Bruta				
Mercado interno	3.570.496	3.563.173	3.430.097	3.418.248
Mercado externo	2.645.352	3.293.102	414.945	390.842
	6.215.848	6.856.275	3.845.042	3.809.090
Deduções				
Vendas canceladas, descontos e abatimentos	(78.014)	(60.394)	(75.343)	(57.298)
Impostos incidentes sobre vendas	(803.181)	(790.415)	(738.390)	(730.575)
	(881.195)	(850.809)	(813.733)	(787.873)
Receita Líquida	5.334.653	6.005.466	3.031.309	3.021.217

20. DESPESAS POR NATUREZA

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Matérias primas e insumos	(1.622.429)	(1.797.797)	(1.598.255)	(1.762.660)
Mão de obra	(689.990)	(630.183)	(326.852)	(293.695)
Suprimentos	(496.110)	(472.504)	(390.627)	(349.240)
Manutenção (serviços e materiais)	(251.076)	(322.986)	(135.578)	(167.491)
Serviços de terceiros	(603.247)	(540.677)	(231.771)	(204.884)
Frete	(52.970)	(20.553)	(12.601)	(11.186)
Frete distribuição	(278.725)	(448.201)	(88.424)	(59.584)
Depreciação, amortização e exaustão	(415.181)	(306.166)	(206.703)	(157.112)
Outros	(117.949)	(176.093)		(3.497)
	(4.527.677)	(4.715.160)	(2.990.811)	(3.009.349)
Classificados como:				
Custo dos produtos vendidos	(4.017.707)	(4.021.495)	(2.778.380)	(2.833.088)
Despesas com vendas	(390.915)	(573.484)	(162.239)	(120.144)
Despesas gerais e administrativas	(119.055)	(120.181)	(50.192)	(56.117)
	(4.527.677)	(4.715.160)	(2.990.811)	(3.009.349)

As adições da depreciação, amortização e exaustão do exercício foram distribuídas conforme abaixo.

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Custo de Produção ⁽¹⁾	403.600	298.665	200.458	152.637
Despesa Vendas	3.276	1.279	2.729	978
Despesa Gerais e Administrativas	8.305	6.222	3.516	3.497
	415.181	306.166	206.703	157.112
Outras operacionais ⁽²⁾	21.112	21.904	2.298	895
	436.293	328.070	209.001	158.007



1. No custo de produção, estão incluídos os créditos de PIS e COFINS sobre os contratos de Arrendamento no montante de R\$ 1.214 no consolidado e R\$ 494 na controladora em 31 de março de 2020, em linha com as diretrizes dispostas no Ofício-Circular CVM/SNC/SEP 02/2019.
2. Referem-se substancialmente a depreciação das propriedades para investimento, dos equipamentos paralisados e Amortização Carteira de Clientes SWT, vide nota 21.

21. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Outras receitas operacionais				
Indenizações	1.156	1.287	983	1.255
Aluguéis e arrendamentos	2.462	2.162	2.393	2.072
Dividendos recebidos		380		380
PIS, COFINS e INSS a compensar ⁽¹⁾	88.390	87.394	65.092	87.394
Multas Contratuais	2.016	864	1.410	686
Atualização ações - VJR (nota 12 II)	(207)	127.653	(207)	127.653
Outras receitas	8.872	9.212	5.176	254
	102.689	228.952	74.847	219.694
Outras despesas operacionais				
Impostos e taxas	(5.304)	(5.134)	(2.393)	(1.024)
Despesas com passivo ambiental líquidas	(15.922)	(8.607)	(2.209)	(3.313)
Despesas/Reversão com processos judiciais líquidas	(7.157)	42.427	3.454	44.453
Depreciação propriedades para investimento, equipamentos paralisados e amortização de ativos intangíveis (nota 20)	(21.112)	(21.904)	(2.298)	(895)
Baixas de imobilizado e intangível (nota 9)	(1.400)	(13.712)		(13.542)
(Perdas)/Reversão estimadas em estoques	(20.351)	(41.149)	(5.814)	(8.935)
Ociosidade operacional e equipamentos paralisados ⁽²⁾	(202.240)	(67.261)	(37.043)	(67.261)
Despesas com estudos e engenharia de projetos	(5.075)	(4.919)	(3.840)	(7.108)
Despesas com pesquisa e desenvolvimento	(197)	(349)	(197)	(349)
Despesa plano de saúde	(28.829)	(29.086)	(28.693)	(28.976)
Hedge fluxo de caixa realizado (nota 12 b)	(364.818)	(184.217)	(364.818)	(184.217)
Outras despesas	(96.519)	(30.461)	(90.787)	(13.428)
	(768.924)	(364.372)	(534.638)	(284.595)
Outras receitas e (despesas) operacionais líquidas	(666.235)	(135.420)	(459.791)	(64.901)

1. Em 2020, trata-se de recuperação do crédito de INSS incidentes em benefícios concedidos aos empregados que não deveriam ser consideradas na base de cálculo da contribuição. Em 2019, trata-se da exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da COFINS.
2. É capacidade não utilizada em função de volume de produção inferior ao normal. Na Controladora deve-se à parada para reforma do Alto-Forno 3 e no Consolidado à capacidade ociosa nas atividades de mineração por conta de atrasos na liberação de licenças ambientais, que retardaram a abertura de novas frentes de lavra, bem como dos novos processos de rejeito a seco ainda em fase de ajustes e "ramp-up".



22. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Receitas financeiras				
Partes relacionadas (nota 17 a)	17.819	20.161	18.254	19.027
Rendimentos sobre aplicações financeiras	15.788	20.110	8.533	13.406
Outros rendimentos ⁽¹⁾	31.524	71.043	26.589	68.937
	65.131	111.314	53.376	101.370
Despesas financeiras				
Empréstimos e financiamentos - moeda estrangeira	(348.111)	(252.348)	(57.428)	(77.132)
Empréstimos e financiamentos - moeda nacional	(146.269)	(234.691)	(129.052)	(206.226)
Partes relacionadas			(97.782)	(71.100)
Passivos de arrendamento	(12.100)		(891)	
Juros Capitalizados (notas 9 e 25)	23.390	21.111	7.280	5.419
Juros, multas e moras fiscais	(23.720)	(58.234)	(19.473)	(56.966)
Comissões, fianças e despesas bancárias	(30.298)	(44.183)	(27.332)	(42.034)
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	(6.233)	(5.366)	(3.431)	(5.342)
Atualização ações - VJR (nota 12 II) ⁽²⁾	(962.354)		(962.354)	
Outras despesas financeiras	(125.456)	(59.138)	(45.101)	(34.654)
	(1.631.151)	(632.849)	(1.335.564)	(488.035)
Variações monetárias e cambiais líquidas				
Variações monetárias líquidas	(9.338)	(11.711)	(4.861)	(961)
Variações cambiais líquidas	470.408	(101.499)	1.034.990	(71.138)
Variações cambiais com derivativos	(96.188)	(354)	(99.113)	
	364.882	(113.564)	931.016	(72.099)
Resultado financeiro líquido	(1.201.138)	(635.099)	(351.172)	(458.764)
(*) Demonstração dos resultados das operações com derivativos (nota 12)				
Sw ap dólar x euro	2.757	(354)		
Sw ap GBP x euro	168			
Sw ap CDI x Dólar	(99.113)		(99.113)	
	(96.188)	(354)	(99.113)	

(1) Refere-se principalmente à atualização monetária de INSS no montante de R\$16.321 e do reconhecimento da exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da COFINS no montante de R\$ 9.866 em 31 de março de 2020 (R\$ 61.877 em 31 de março de 2019).

(2) Em 31 de dezembro de 2019 as ações da Usiminas foram reclassificadas para aplicações financeiras e sua atualização passou a ser reconhecida no resultado financeiro.

23. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS

As informações relacionadas aos segmentos de negócios não sofreram alterações em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia em 31 de dezembro de 2019. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nessas informações contábeis intermediárias condensadas.

De acordo com a estrutura do Grupo, os negócios estão distribuídos e gerenciados em cinco segmentos operacionais conforme a seguir:



								31/03/2020
Resultado	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
			Portuária	Ferrovária				
Toneladas (mil) (*)	1.139.666	5.609.498					(1.085.951)	
Receitas líquidas								
Mercado interno	2.511.198	263.451	74.539	282.333	42.028	145.663	(581.268)	2.737.944
Mercado externo	1.030.760	1.382.355					183.594	2.596.709
Total receita líquida (nota 19)	3.541.958	1.645.806	74.539	282.333	42.028	145.663	(397.674)	5.334.653
Custo produtos e serviços vendidos	(3.237.409)	(822.810)	(49.253)	(270.492)	(29.350)	(145.069)	536.676	(4.017.707)
Lucro Bruto	304.549	822.996	25.286	11.841	12.678	594	139.002	1.316.946
Despesas vendas e administrativas	(214.338)	(46.374)	(9.757)	(25.510)	(7.723)	(22.912)	(183.356)	(509.970)
Depreciação (nota 20)	207.433	144.767	7.657	124.399	4.404	36.423	(109.902)	415.181
Ebitda proporcional de controladas em conjunto							108.953	108.953
EBITDA ajustado	297.644	921.389	23.186	110.730	9.359	14.105	(45.303)	1.331.110
Vendas por área geográfica								
Ásia		941.833					183.594	1.125.427
América do Norte	162.456							162.456
América Latina	34.915							34.915
Europa	833.200	440.522						1.273.722
Outras	189							189
Mercado externo	1.030.760	1.382.355					183.594	2.596.709
Mercado interno	2.511.198	263.451	74.539	282.333	42.028	145.663	(581.268)	2.737.944
TOTAL	3.541.958	1.645.806	74.539	282.333	42.028	145.663	(397.674)	5.334.653

								31/03/2019
Resultado	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
			Portuária	Ferrovária				
Toneladas (mil) (*)	1.174.957	8.989.033					(1.299.148)	
Receitas líquidas								
Mercado interno	2.567.293	245.075	51.584	334.995	70.014	119.845	(628.717)	2.760.089
Mercado externo	1.037.967	1.833.736					373.674	3.245.377
Total receita líquida (nota 19)	3.605.260	2.078.811	51.584	334.995	70.014	119.845	(255.043)	6.005.466
Custo produtos e serviços vendidos	(3.222.034)	(869.835)	(46.567)	(261.442)	(61.309)	(137.670)	577.362	(4.021.495)
Lucro Bruto	383.226	1.208.976	5.017	73.553	8.705	(17.825)	322.319	1.983.971
Despesas vendas e administrativas	(196.865)	(41.743)	(9.438)	(27.424)	(6.981)	(20.835)	(390.379)	(693.665)
Depreciação (nota 20)	157.340	91.700	7.499	92.189	4.341	31.748	(78.651)	306.166
Ebitda proporcional de controladas em conjunto							127.338	127.338
EBITDA ajustado	343.701	1.258.933	3.078	138.318	6.065	(6.912)	(19.373)	1.723.810
Vendas por área geográfica								
Ásia	105	1.478.737					373.674	1.852.516
América do Norte	135.788							135.788
América Latina	49.044							49.044
Europa	853.616	354.999						1.208.615
Outras	(586)							(586)
Mercado externo	1.037.967	1.833.736					373.674	3.245.377
Mercado interno	2.567.293	245.075	51.584	334.995	70.014	119.845	(628.717)	2.760.089
TOTAL	3.605.260	2.078.811	51.584	334.995	70.014	119.845	(255.043)	6.005.466

(*) Os volumes de vendas de minério apresentados nesta nota consideram as vendas da empresa e a participação em suas controladas e controladas em conjunto.

• EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado é a principal medição pela qual o gestor das operações da entidade avalia o desempenho dos segmentos e a capacidade de geração recorrente de caixa operacional, consistindo no lucro líquido eliminando-se o resultado financeiro líquido, imposto de renda e contribuição social, depreciação e amortização, resultado de participação em investimentos, resultado de operações descontinuadas e o resultado de outras receitas (despesas) operacionais acrescido do EBITDA proporcional das controladas em conjunto.

Como requerido pelo IFRS 8, segue abaixo a conciliação da medida utilizada pelo gestor das operações com o resultado apurado de acordo com as práticas contábeis:



	Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019
(Prejuízo)/Lucro líquido do período	(1.311.709)	86.763
Depreciação/amortização/exaustão (nota 20)	415.181	306.166
Imposto de renda e contribuição social (nota 14)	206.204	458.857
Receitas e (despesas) financeiras (nota 22)	1.201.138	635.099
EBITDA	510.814	1.486.885
Outras (receitas) e despesas operacionais (nota 21)	666.235	135.420
Resultado equivalência patrimonial (nota 8)	45.108	(25.833)
Ebitda proporcional de controladas em conjunto	108.953	127.338
EBITDA ajustado (*)	1.331.110	1.723.810

(*) 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.

24. SEGUROS

Visando a adequada mitigação dos riscos e face à natureza de suas operações, a Companhia e suas Controladas contratam vários tipos diferentes de apólice de seguros. As apólices são contratadas em linha com a política de Gestão de Riscos e são similares aos seguros contratados por outras empresas do mesmo ramo de atuação da CSN e suas controladas. As coberturas destas apólices incluem: Transporte Nacional, Transporte Internacional, Seguro de Vida e Acidentes Pessoais, Saúde, Frota de Veículos, D&O (Seguro de Responsabilidade Civil Administradores), Responsabilidade Civil Geral, Riscos de Engenharia, Riscos Nomeados, Crédito à Exportação, Seguro Garantia e Responsabilidade Civil Operador Portuário.

Em 2019, após negociação com seguradoras e resseguradores no Brasil e no exterior, foi emitida apólice de Seguro de Risco Operacional de Danos Materiais e Lucros Cessantes, com vigência de 31 de março de 2019 a 30 de junho de 2020. Nos termos da apólice, o Limite Máximo de Indenização é de US\$600 milhões e a franquia é de US\$ 385 milhões para danos materiais e 45 dias para lucros cessantes, cobrindo as seguintes unidades e controladas da Companhia: Usina Presidente Vargas, CSN Mineração e Sepetiba Tecon.

As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma revisão das informações trimestrais, consequentemente não foram revisadas pelos nossos auditores independentes.

25. INFORMAÇÕES ADICIONAIS AOS FLUXOS DE CAIXA

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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Imposto de renda e contribuição social pagos	231.350	8.030		
Adição ao imobilizado com capitalização de juros (nota 9 e 22)	23.390	21.111	7.280	5.419
Adoção inicial CPC 06 - Direito de uso		640.989		61.072
Remensuração do Direito de Uso (nota 9 a)	555		341	
Capitalização em controlada sem efeito caixa			18.566	
Adição de propriedade para investimento sem efeito caixa	61.597		61.597	
	316.892	670.130	87.784	66.491



26. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
(Prejuízo)/Lucro do período	(1.311.709)	86.763	(1.360.851)	(7.572)
Outros Resultados abrangentes				
Itens que não serão reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado				
(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido reflexo de investimentos em subsidiárias, líquidos de impostos	33	30	31	30
	33	30	31	30
Itens que poderão ser reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado				
Ajustes acumulados de conversão do período	380.042	(21.804)	380.042	(21.804)
(Perda)/ganho hedge de fluxo de caixa	(5.390.043)	(18.440)	(5.390.043)	(18.440)
Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	364.818	184.217	364.818	184.217
(Perda)/ganho hedge de investimentos reflexo de investimentos em controladas			1.469	6.180
(Perda)/ganho hedge de investimento líquido no exterior	1.469	6.180		
	(4.643.714)	150.153	(4.643.714)	150.153
	(4.643.681)	150.183	(4.643.683)	150.183
Resultado Abrangente Total do Período	(5.955.390)	236.946	(6.004.534)	142.611
Atribuível a:				
Participação dos acionistas controladores	(6.004.534)	142.611	(6.004.534)	142.611
Participação dos acionistas não controladores	49.144	94.335		
	(5.955.390)	236.946	(6.004.534)	142.611

27. EVENTOS SUBSEQUENTES

- As ações USIMINAS classificadas em aplicações financeiras (vide nota 4) estão expostas a mudanças no preço das ações em razão dos títulos serem avaliados pelo valor justo através do resultado conforme cotações em Bolsa de Valores. Em 14 de maio de 2020 as ações ordinárias e preferenciais tiveram desvalorização no montante global de R\$100.060 desde a data do balanço.

Comentário sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Projeções

A Companhia esclarece que as informações divulgadas neste item representam mera estimativa, 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.

Atualização de Projeção de Produção de Minério de Ferro em 2020. A Companhia alterou a forma como apresenta a produção de minério de ferro, que a partir do primeiro trimestre de 2020 considera produção somado a compra de terceiros, a qual espera alcançar cerca de 33 a 36 milhões de toneladas de produção de minério de ferro no período.

A CSN estima Investimentos no montante de R\$1,1 bilhão.

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

O período projetado de produção de minério compreende os anos de 2020 a 2023, sendo que os volumes anuais serão disponibilizados ao mercado nas DFPs a serem publicadas em cada um dos exercícios.

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 mencionadas abaixo 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 abaixo mencionadas, alterando-as em comparação às originalmente apresentadas.

Volume de Produção de Minério de Ferro

O volume de produção de minério considera nosso plano de lavra entre 2020 a 2023, com incremento da produção de “pellet feed”, em consonância com os projetos de investimentos anunciados no setor e amplamente divulgados por meio de Fato Relevante e Apresentação Corporativa ao mercado.

d) Valores dos indicadores que são objeto da previsão.

Receita Líquida	2016	2017	2018	1S19	2019	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	18.000	22.230	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Atingida	17.149	18.525	22.969	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	-	3%	3%	-	-	-	-	-	-
EBITDA ajustado	2016	2017	2018	1S19	2019	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	5.000	5.574	n.a.	7.500	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Atingida	4.075	4.645	5.849	n.a.	7.251	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	-	-7%	5%	n.a.	-3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Alavancagem	2016	2017	2018	1S19	2019	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	5,00x	n.a.	3,50x	3,00x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Atingida	6,32x	5,66x	4,55x	3,65x	3,74x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação	n.a.	0,66x	n.a.	0,15x	0,74x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Volume de Produção de Minério de Ferro	2016	2017	2018	1S19	2019	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	n.a.	28.500	n.a.	33.000	25.000-28.000	31.200	36.600	38.000
Atingida	32.174	29.921	27.875	n.a.	32.090	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	n.a.	n.a.	-2%	n.a.	-3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
CAPEX	2016	2017	2018	1S19	2019	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.100	n.a.	n.a.	n.a.
Volume de Vendas de Minério de Ferro	2016	2017	2018	1S19	2019	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	40.000	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Atingida	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	38.545	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Volume de Produção de Minério de Ferro Nova Metodologia (Compras+Produção)	2016	2017	2018	1S19	2019	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	33.000-36.000	n.a.	n.a.	n.a.
Atingida	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

*E = estimado

**n.a. = não avaliado

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 novas:

A CSN estima gasto com Investimentos no montante de R\$1,1 bilhão.

Estimativas alteradas:

A CSN alterou estimativa anterior de volume de produção de minério de ferro em 2020 para 33-36Mton (nova metodologia).

Estimativas mantidas:

A CSN estima volume de produção de minério de ferro em 31,2 Mton em 2021, 36,6 Mton em 2022 e 38,0 Mton em 2023.

- 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.**

O EBITDA Ajustado 2019 ficou 3% abaixo do projetado de R\$7,5 bilhões, devido ao menor resultado da mineração pelo Platts ter ficado abaixo do nosso orçado, bem como o frete acima das projeções.

A CSN estimava alavancagem medida pela razão dívida líquida pelo EBITDA ajustado próxima a 3,5 vezes ao final de 2019, quando atingimos 3,74 vezes, ou seja, materialmente abaixo de nossas estimativas iniciais em virtude da variação cambial que influenciou fortemente nossa dívida em dólar, do CAPEX um pouco acima do esperado, bem como do resultado de mineração abaixo do esperado em virtude do aumento do frete e queda do Platts a partir do terceiro trimestre.

A produção de minério de ferro ficou 3% abaixo da projeção de 33Mton em virtude de chuvas na região sudeste em novembro e dezembro de 2019.

As vendas de minério de ferro ficaram 4% abaixo da projeção de 40Mton em virtude de menor produção de minério no quarto trimestre de 2019.

Receita Líquida	2016	2017	2018	1S2019	2019
Estimada	n.a.	18.000	22.230	n.a.	n.a.
Atingida	17.149	18.525	22.969	n.a.	n.a.
Variação %	n.a.	3%	3%	n.a.	-
EBITDA ajustado	2016	2017	2018	1S2019	2019
Estimada	n.a.	5.000	5.574	n.a.	7.500
Atingida	4.075	4.645	5.849	n.a.	7.251
Variação %	n.a.	-7%	5%	n.a.	-3%
Alavancagem	2016	2017	2018	1S2019	2019
Estimada	n.a.	5,00x	n.a.	3,50x	3,00x
Atingida	6,32x	5,66x	4,55x	3,65x	3,74x
Variação %	n.a.	13%	n.a.	0,15x	0,74x
Volume de Produção de Minério de Ferro	2016	2017	2018	1S2019	2019
Estimada	n.a.	n.a.	28.500	n.a.	33.000
Atingida	32.174	29.921	27.875	n.a.	32.090
Variação %	n.a.	n.a.	-2%	n.a.	-3%
Volume de Vendas de Minério de Ferro	2016	2017	2018	1S19	2019
Estimada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	40.000
Atingida	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	38.545

Variação %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4%
------------	------	------	------	------	-----

*E = estimado

**n.a. = não avaliado

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:

A CSN estima volume de produção (nova metodologia) de minério de ferro em 33-36 Mton em 2020

A CSN estima volume de produção (antiga metodologia) de minério de ferro em, 31,2 Mton em 2021, 36,6 Mton em 2022 e 38,0 Mton em 2023. A redução do volume de produção esperado em 2020 se deve a alta pluviometria na região no 1T20 e atrasos em novas frentes de lavra.

A CSN estima gasto com Investimentos no montante de R\$1,1 bilhão.

Acompanhamento e alterações de projeções divulgadas

O resultado do primeiro trimestre de 2020 não traz nenhuma outra variação material para as projeções de resultado previamente apresentadas, que, por conseguinte, podem ser mantidas.

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”), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referentes ao trimestre findo em 31 de março 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A Administração é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração intermediária e com a norma internacional “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 financeiras 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, conseqüentemente, 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 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 (ITR) acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o 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).

Ênfase

Continuidade operacional da controlada em conjunto Transnordestina Logística S.A.

Chamamos a atenção para a Nota Explicativa no 8.c) às informações financeiras intermediárias, que descreve o estágio de conclusão da nova malha ferroviária da controlada em conjunto Transnordestina Logística S.A. (TLSA), atualmente em fase de construção, e cujo prazo para conclusão da obra, previsto inicialmente para janeiro de 2017, está atualmente em revisão e discussão junto aos órgãos governamentais responsáveis. A conclusão das obras do projeto (e o conseqüente início das operações) dependem da contínua disponibilização de recursos de seus acionistas e de terceiros. Esses eventos e condições, em conjunto com outros assuntos descritos na referida nota explicativa, indicam a existência de incerteza relevante que pode levantar dúvida significativa quanto à continuidade operacional da TLSA. Nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2020, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no CPC 09 – 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 nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 14 de maio de 2020

Nelson Fernandes Barreto Filho
CT CRC 1SP-151.079/O-0
Grant Thornton Auditores Independentes
CRC 2SP-025.583/O-1

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Na qualidade de Diretores Executivos da Companhia Siderúrgica Nacional, declaramos, nos termos do Art. 25, parágrafo 1º, item VI, da Instrução CVM 480, de 07 de dezembro de 2009, conforme alterada, que revisamos, discutimos e concordamos com as Demonstrações Financeiras da Companhia relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2020.

São Paulo, 14 de maio de 2020.

Benjamin Steinbruch
Diretor-Presidente

Luis Fernando Barbosa Martinez
Diretor Executivo

David Moise Salama
Diretor Executivo

Pedro Gutemberg Quariguasi Netto
Diretor Executivo

Marcelo Cunha Ribeiro
Diretor Executivo de Finanças e Relações com Investidores

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

Na qualidade de Diretores Executivos da Companhia Siderúrgica Nacional, declaramos, nos termos do Art. 25, parágrafo 1º, item V, da Instrução CVM 480, de 07 de dezembro de 2009, conforme alterada, que revisamos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no relatório da revisão especial dos auditores independentes relativo às Demonstrações Financeiras da Companhia referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2020.

São Paulo, 14 de maio de 2020.

Benjamin Steinbruch
Diretor-Presidente

Luis Fernando Barbosa Martinez
Diretor Executivo

David Moise Salama
Diretor Executivo

Pedro Gutemberg Quariguasi Netto
Diretor Executivo

Marcelo Cunha Ribeiro
Diretor Executivo de Finanças e de Relações com Investidores