

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	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019	9
DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	10
Demonstração do Valor Adicionado	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	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019	18
DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
Notas Explicativas	34

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	89
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	92
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	94
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	95

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2019
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)
Reunião do Conselho de Administração	18/09/2019	Dividendo	30/09/2019	Ordinária		0,29900
Assembléia Geral Ordinária	26/04/2019	Dividendo	29/05/2019	Ordinária		0,65091

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	44.432.192	42.515.849
1.01	Ativo Circulante	9.175.997	8.668.688
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	746.346	539.853
1.01.02	Aplicações Financeiras	663.876	882.997
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	663.876	882.997
1.01.03	Contas a Receber	1.995.909	1.965.817
1.01.04	Estoques	4.249.519	3.662.466
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.520.347	1.617.555
1.01.08.03	Outros	1.520.347	1.617.555
1.01.08.03.01	Tributos a recuperar	1.347.629	1.265.003
1.01.08.03.02	Despesas antecipadas	69.423	28.073
1.01.08.03.03	Dividendos a receber	24.154	259.186
1.01.08.03.04	Outros	79.141	65.293
1.02	Ativo Não Circulante	35.256.195	33.847.161
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.944.511	4.002.570
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.688.548	0
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	4.255.963	4.002.570
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	1.670.170	1.692.274
1.02.01.10.04	Depósitos judiciais	246.417	255.595
1.02.01.10.05	Despesas antecipadas	117.882	119.865
1.02.01.10.06	Créditos partes relacionadas	1.327.613	1.046.462
1.02.01.10.07	Outros	893.881	888.374
1.02.02	Investimentos	19.350.040	20.232.005
1.02.03	Imobilizado	9.907.555	9.562.973
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.870.470	9.562.973
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	37.085	0
1.02.04	Intangível	54.089	49.613

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	44.432.192	42.515.849
2.01	Passivo Circulante	10.139.694	11.191.230
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	206.451	135.255
2.01.02	Fornecedores	2.481.895	2.655.091
2.01.03	Obrigações Fiscais	62.116	116.336
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.520.381	6.474.388
2.01.05	Outras Obrigações	1.808.104	1.745.304
2.01.05.02	Outros	1.808.104	1.745.304
2.01.05.02.04	Dividendos e JCP a pagar	2.521	900.541
2.01.05.02.05	Adiantamento de clientes	68.892	64.416
2.01.05.02.06	Fornecedores - Risco Sacado	928.178	65.766
2.01.05.02.07	Passivos de Arrendamento	11.618	0
2.01.05.02.08	Instrumentos financeiros derivativos	7.664	0
2.01.05.02.09	Outras obrigações	789.231	714.581
2.01.06	Provisões	60.747	64.856
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	60.747	64.856
2.02	Passivo Não Circulante	25.454.105	22.621.884
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	20.130.483	17.687.208
2.02.02	Outras Obrigações	35.583	24.024
2.02.02.02	Outros	35.583	24.024
2.02.02.02.03	Passivos de Arrendamento	26.285	0
2.02.02.02.04	Outras obrigações	9.298	24.024
2.02.03	Tributos Diferidos	0	17.434
2.02.04	Provisões	5.288.039	4.893.218
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	400.571	538.077
2.02.04.02	Outras Provisões	4.887.468	4.355.141
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	176.008	191.884
2.02.04.02.04	Plano de Pensão e Saúde	812.738	905.119
2.02.04.02.05	Provisão para Perda em Investimentos	3.898.722	3.258.138
2.03	Patrimônio Líquido	8.838.393	8.702.735
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	3.064.827	3.064.827
2.03.04.01	Reserva Legal	189.122	189.122
2.03.04.02	Reserva Estatutária	2.933.969	2.933.969
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-58.264	-58.264
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	331.894	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	868.952	1.065.188

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.675.199	8.679.231	3.371.553	9.422.956
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.765.033	-8.473.275	-2.773.360	-7.518.935
3.03	Resultado Bruto	-89.834	205.956	598.193	1.904.021
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-338.290	37.233	273.796	2.693.442
3.04.01	Despesas com Vendas	-129.121	-388.268	-148.558	-453.968
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-70.568	-189.504	-63.039	-194.952
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-231.182	-226.952	1.893.195	3.336.930
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-572.772	-1.346.041	-250.104	-462.284
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	665.353	2.187.998	-1.157.698	467.716
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-428.124	243.189	871.989	4.597.463
3.06	Resultado Financeiro	-563.786	-1.204.629	-61.720	-1.470.510
3.06.01	Receitas Financeiras	52.385	203.210	410.576	475.247
3.06.02	Despesas Financeiras	-616.171	-1.407.839	-472.296	-1.945.757
3.06.02.01	Variação Cambial Líquida de instrumentos financeiros	-189.477	-100.432	-27.799	-709.132
3.06.02.02	Despesas financeiras	-426.694	-1.307.407	-444.497	-1.236.625
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-991.910	-961.440	810.269	3.126.953
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-1.048	1.705.993	-88.734	226.895
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-992.958	744.553	721.535	3.353.848
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-992.958	744.553	721.535	3.353.848
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,71948	0,53949	0,52810	2,45474
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,71948	0,53949	0,52810	2,45474

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	-992.958	744.553	721.535	3.353.848
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-791.915	-196.236	-226.236	-3.137.753
4.02.01	Ganhos atuariais plano de benefício definido reflexo de invest. em subsidiárias, líquidos impostos	30	89	30	89
4.02.02	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido	0	93.894	0	0
4.02.04	Ajustes acumulados de conversão do período	64.636	36.700	-29.171	-17.175
4.02.05	Valor justo através de outros resultados abrangentes	0	0	0	-1.559.680
4.02.10	(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos	0	-1.995	0	-105
4.02.11	(Perda)/Ganho Hedge de fluxo de caixa	-1.038.192	-959.789	-372.883	-1.724.818
4.02.13	Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para o resultado	186.022	632.681	183.051	196.783
4.02.14	(Perda)/Ganho Hedge de investimentos reflexo de investimentos em controladas	-4.411	2.184	-7.263	-32.196
4.02.15	(Perda)/ganho combinação de negócios	0	0	0	-651
4.03	Resultado Abrangente do Período	-1.784.873	548.317	495.299	216.095

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.902.461	6.345.358
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-613.530	2.011.796
6.01.01.01	Lucro Líquido/(Prejuízo) do período	744.553	3.353.848
6.01.01.02	Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	1.054.136	1.154.172
6.01.01.03	Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	-42.331	-31.977
6.01.01.04	Encargos sobre passivo de arrendamento	2.029	0
6.01.01.05	Depreciação, exaustão e amortização	481.891	443.017
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	-2.187.998	-467.716
6.01.01.07	Tributos diferidos	-1.705.982	-226.895
6.01.01.08	Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	-141.615	-26.323
6.01.01.09	Variações monetárias líquidas	716.220	879.442
6.01.01.10	Resultado das operações com derivativos	7.664	0
6.01.01.11	Atualização de ações - VJR	365.305	-1.547.265
6.01.01.12	Baixas de imobilizado e intangível	18.324	13.201
6.01.01.13	Provisões passivos ambientais e desativação	-15.876	-68.706
6.01.01.14	Provisão (Reversão) para consumo e serviços	68.132	-160.123
6.01.01.15	Remissão de dívida intragrupo	0	-1.310.886
6.01.01.16	Outros	22.018	8.007
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	2.515.991	4.333.562
6.01.02.01	Contas a receber - terceiros	61.528	173.009
6.01.02.02	Contas a receber - partes relacionadas	-112.331	-177.645
6.01.02.03	Estoques	-587.053	-388.836
6.01.02.04	Créditos partes relacionadas /Dividendos	3.644.534	6.189.677
6.01.02.05	Tributos a compensar	-60.522	-989.073
6.01.02.06	Depósitos judiciais	9.178	-21.904
6.01.02.09	Fornecedores	-173.196	347.295
6.01.02.10	Fornecedores - Risco Sacado	862.412	59.642
6.01.02.11	Salários e encargos sociais	71.196	42.988
6.01.02.12	Tributos/Refis	-54.424	21.669
6.01.02.13	Contas a pagar - partes relacionadas	33.526	276.039
6.01.02.15	Juros pagos	-1.067.847	-1.261.483
6.01.02.16	Juros recebidos - partes relacionadas	0	1.522
6.01.02.18	Outros	-111.010	60.662
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-781.052	-702.609
6.02.01	Investimentos/AFAC	-70.623	-117.130
6.02.02	Aquisição ativo Imobilizado	-759.368	-354.064
6.02.07	Empréstimos concedidos - partes relacionadas	-170.182	-103.947
6.02.09	Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	0	8.429
6.02.11	Aplicação financeira, líquido de resgate	219.121	-175.274
6.02.13	Caixa recebido pela alienação de ações Usiminas	0	39.377
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-914.916	-4.634.029
6.03.01	Captações empréstimos e financiamentos	3.377.697	530.468
6.03.02	Custo de captação empréstimos e financiamentos	-35.262	-57.625
6.03.03	Captações empréstimos e financiamentos - partes relacionadas	3.274.891	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.03.05	Amortização empréstimos - principal	-5.028.445	-1.915.296
6.03.06	Amortização empréstimos principal - partes relacionadas	-1.181.350	-3.404.978
6.03.07	Amortização de arrendamento	-11.768	0
6.03.08	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-1.310.679	0
6.03.09	Alienação ações em tesouraria	0	213.402
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	206.493	1.008.720
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	539.853	393.504
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	746.346	1.402.224

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019**(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
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-412.659	0	-412.659
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-412.659	0	-412.659
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	744.553	-196.236	548.317
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	744.553	0	744.553
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-196.236	-196.236
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	36.700	36.700
5.05.02.08	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	93.983	93.983
5.05.02.10	(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos	0	0	0	0	-1.995	-1.995
5.05.02.11	(Perda)/Ganho hedge accounting fluxo caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	-327.108	-327.108
5.05.02.13	(Perda)/Ganho hedge investimento líquido no exterior	0	0	0	0	2.184	2.184
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	3.064.827	331.894	868.952	8.838.393

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(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	30	0	-1.291.689	3.779.032	7.027.373
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	4.540.000	30	0	-1.291.689	3.779.032	7.027.373
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	32.690	180.712	0	0	213.402
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	0	180.712	0	0	180.712
5.04.08	Lucro na alienação de ações	0	32.690	0	0	0	32.690
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	3.353.848	-3.137.753	216.095
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.353.848	0	3.353.848
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-3.137.753	-3.137.753
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-17.175	-17.175
5.05.02.08	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	89	89
5.05.02.09	Ativos disponíveis para venda, líquido de impostos	0	0	0	0	-1.559.680	-1.559.680
5.05.02.10	(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos	0	0	0	0	-105	-105
5.05.02.11	(Perda)/Ganho hedge accounting fluxo caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	-1.528.035	-1.528.035
5.05.02.13	(Perda)/Ganho hedge investimento líquido no exterior	0	0	0	0	-32.196	-32.196
5.05.02.14	(Perda)/Ganho combinação de negócios	0	0	0	0	-651	-651
5.07	SalDOS Finais	4.540.000	32.720	180.712	2.062.159	641.279	7.456.870

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
7.01	Receitas	10.572.016	14.591.261
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	10.856.499	11.739.960
7.01.02	Outras Receitas	-306.910	2.858.386
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	22.427	-7.085
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-10.471.007	-8.518.250
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-8.801.675	-7.974.515
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.646.063	-543.723
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-23.269	-12
7.03	Valor Adicionado Bruto	101.009	6.073.011
7.04	Retenções	-481.891	-443.017
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-481.891	-443.017
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-380.882	5.629.994
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	2.450.407	1.080.108
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.187.998	467.716
7.06.02	Receitas Financeiras	203.210	475.247
7.06.03	Outros	59.199	137.145
7.06.03.01	Outros e Variações Cambiais Ativas	59.199	137.145
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.069.525	6.710.102
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.069.525	6.710.102
7.08.01	Pessoal	1.007.083	934.365
7.08.01.01	Remuneração Direta	749.657	693.615
7.08.01.02	Benefícios	203.434	192.532
7.08.01.03	F.G.T.S.	53.992	48.218
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-1.154.328	348.815
7.08.02.01	Federais	-1.326.467	121.522
7.08.02.02	Estaduais	172.139	227.290
7.08.02.03	Municipais	0	3
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.472.217	2.073.074
7.08.03.01	Juros	1.307.407	1.236.625
7.08.03.02	Aluguéis	5.179	5.108
7.08.03.03	Outras	159.631	831.341
7.08.03.03.01	Outras e Variações Cambiais Passivas	159.631	831.341
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	744.553	3.353.848
7.08.04.02	Dividendos	412.659	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	331.894	3.353.848

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	50.897.511	47.327.524
1.01	Ativo Circulante	12.968.644	12.014.483
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.895.863	2.248.004
1.01.02	Aplicações Financeiras	696.153	895.713
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	696.153	895.713
1.01.03	Contas a Receber	2.409.990	2.078.182
1.01.04	Estoques	5.900.197	5.039.560
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.066.441	1.753.024
1.01.08.03	Outros	2.066.441	1.753.024
1.01.08.03.01	Tributos a recuperar	1.560.537	1.412.335
1.01.08.03.02	Despesas antecipadas	311.614	166.986
1.01.08.03.03	Dividendos a receber	46.171	46.171
1.01.08.03.04	Instrumentos financeiros derivativos	5.208	351
1.01.08.03.05	Outros	142.911	127.181
1.02	Ativo Não Circulante	37.928.867	35.313.041
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.264.173	4.382.389
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	8.395	7.772
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.729.424	89.394
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	4.526.354	4.285.223
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	1.882.903	1.822.388
1.02.01.10.04	Dépósitos Judiciais	351.684	347.950
1.02.01.10.05	Despesas antecipadas	137.970	149.702
1.02.01.10.06	Créditos Partes Relacionadas	1.108.260	925.445
1.02.01.10.07	Outros	1.045.537	1.039.738
1.02.02	Investimentos	5.439.094	5.630.613
1.02.03	Imobilizado	18.994.384	18.046.864
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	18.530.510	18.046.864
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	463.874	0
1.02.04	Intangível	7.231.216	7.253.175

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	50.897.511	47.327.524
2.01	Passivo Circulante	12.274.298	11.438.552
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	349.583	248.185
2.01.02	Fornecedores	3.268.951	3.408.056
2.01.03	Obrigações Fiscais	486.482	251.746
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.603.094	5.653.439
2.01.05	Outras Obrigações	2.460.287	1.770.623
2.01.05.02	Outros	2.460.287	1.770.623
2.01.05.02.04	Dividendos e JCP a pagar	2.521	932.005
2.01.05.02.05	Adiantamento de clientes	892.485	137.418
2.01.05.02.06	Fornecedores - Risco Sacado	928.178	65.766
2.01.05.02.07	Passivos de Arrendamento	26.591	0
2.01.05.02.08	Instrumentos financeiros derivativos	7.664	0
2.01.05.02.09	Outras obrigações	602.848	635.434
2.01.06	Provisões	105.901	106.503
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	105.901	106.503
2.02	Passivo Não Circulante	28.587.144	25.875.532
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	23.674.181	23.173.635
2.02.02	Outras Obrigações	2.632.543	227.328
2.02.02.02	Outros	2.632.543	227.328
2.02.02.02.03	Adiantamento de clientes	1.990.878	0
2.02.02.02.04	Passivos de Arrendamento	435.437	0
2.02.02.02.05	Outras obrigações	206.228	227.328
2.02.03	Tributos Diferidos	624.583	601.731
2.02.04	Provisões	1.655.837	1.872.838
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	553.456	685.953
2.02.04.02	Outras Provisões	1.102.381	1.186.885
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	289.643	281.766
2.02.04.02.04	Plano de Pensão e Saúde	812.738	905.119
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	10.036.069	10.013.440
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	3.064.827	3.064.827
2.03.04.01	Reserva Legal	189.122	189.122
2.03.04.02	Reserva Estatutária	2.933.969	2.933.969
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-58.264	-58.264
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	331.894	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	868.952	1.065.188
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.197.676	1.310.705

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	6.006.393	18.912.601	6.164.989	16.917.953
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-4.370.357	-12.834.121	-4.298.540	-12.107.201
3.03	Resultado Bruto	1.636.036	6.078.480	1.866.449	4.810.752
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.365.864	-3.494.511	-453.100	784.836
3.04.01	Despesas com Vendas	-429.836	-1.429.593	-569.294	-1.497.306
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-137.497	-383.379	-105.785	-331.033
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-183.090	-163.924	598.458	3.227.902
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-679.510	-1.636.583	-420.325	-710.737
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	64.069	118.968	43.846	96.010
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	270.172	2.583.969	1.413.349	5.595.588
3.06	Resultado Financeiro	-840.074	-1.832.849	-423.225	-2.005.993
3.06.01	Receitas Financeiras	114.213	310.994	335.885	426.659
3.06.02	Despesas Financeiras	-954.287	-2.143.843	-759.110	-2.432.652
3.06.02.01	Variação cambial Líquida de instrumentos financeiros	-282.224	-197.581	-87.663	-749.442
3.06.02.02	Despesas financeiras	-672.063	-1.946.262	-671.447	-1.683.210
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-569.902	751.120	990.124	3.589.595
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-300.754	359.449	-237.960	-161.249
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-870.656	1.110.569	752.164	3.428.346
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-870.656	1.110.569	752.164	3.428.346
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-992.958	744.553	721.535	3.353.848
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	122.302	366.016	30.629	74.498
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,71948	0,53949	0,52810	2,45474
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,71948	0,53949	0,52810	2,45474

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-870.656	1.110.569	752.164	3.428.346
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-791.913	-196.230	-226.234	-3.137.747
4.02.01	Ganhos atuariais plano de benefício definido reflexo de invest. em subsidiárias, líquidos impostos	32	95	32	95
4.02.02	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido	0	93.894	0	0
4.02.04	Ajustes acumulados de conversão do período	64.636	36.700	-29.171	-17.175
4.02.05	Valor justo através de outros resultados abrangentes	0	0	0	-1.559.680
4.02.09	(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos	0	-1.995	0	-105
4.02.10	(Perda)/Ganho Hedge de fluxo de caixa	-1.038.192	-959.789	-372.883	-1.724.818
4.02.12	(Perda)/Ganho Hedge de investimento líquido no exterior	-4.411	2.184	-7.263	-32.196
4.02.13	Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	186.022	632.681	183.051	196.783
4.02.14	(Perda)/ganho combinação de negócios	0	0	0	-651
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-1.662.569	914.339	525.930	290.599
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.784.873	548.317	495.299	216.095
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	122.304	366.022	30.631	74.504

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	3.760.369	1.598.553
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	3.239.338	3.772.254
6.01.01.01	Lucro Líquido/(Prejuízo) do período atribuível aos acionistas controladores	744.553	3.353.848
6.01.01.02	Lucro Líquido/(Prejuízo) do período atribuível aos acionistas não controladores	366.016	74.498
6.01.01.03	Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	1.468.587	1.451.934
6.01.01.04	Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	-45.219	-36.699
6.01.01.05	Encargos sobre passivo de arrendamento	36.430	0
6.01.01.06	Depreciação, exaustão e amortização	1.065.256	962.051
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	-118.968	-96.010
6.01.01.08	Tributos diferidos	-1.620.646	-279.896
6.01.01.09	Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	-132.585	-39.918
6.01.01.10	Variações monetárias líquidas	911.174	1.121.423
6.01.01.11	Resultado das operações com derivativos	7.664	0
6.01.01.12	Atualização ações - VJR	365.305	-1.547.265
6.01.01.13	Baixas de imobilizado e intangível	39.806	29.383
6.01.01.14	Provisão (Reversão) para consumo e serviços	51.248	19.591
6.01.01.15	Ganho líquido na alienação de subsidiária no exterior	0	-1.164.294
6.01.01.16	Provisões passivos ambientais e desativação	7.877	-61.499
6.01.01.17	Outros	92.840	-14.893
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	521.031	-2.173.701
6.01.02.01	Contas a receber - terceiros	-162.632	203.762
6.01.02.02	Contas a receber - partes relacionadas	-90.822	2.114
6.01.02.03	Estoques	-866.466	-524.708
6.01.02.04	Créditos partes relacionadas / Dividendos	5.320	1.654
6.01.02.05	Tributos a compensar	-196.688	-860.082
6.01.02.06	Depósitos judiciais	-3.434	-32.506
6.01.02.08	Fornecedores	-151.385	374.862
6.01.02.09	Fornecedores - Risco Sacado	862.412	59.642
6.01.02.10	Salários e encargos sociais	101.327	65.421
6.01.02.11	Tributos/Refis	229.376	30.103
6.01.02.12	Contas a pagar - partes relacionadas	-23.538	120.713
6.01.02.13	Adiantamento de clientes	2.645.962	0
6.01.02.14	Juros pagos	-1.619.552	-1.707.468
6.01.02.17	Outros	-208.849	92.792
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.316.527	525.126
6.02.02	Investimentos/AFAC	-56.226	-96.902
6.02.03	Aquisição ativo imobilizado	-1.376.902	-810.088
6.02.05	Recebimento/pagamento em operações de derivativos	-372	-372
6.02.06	Aquisição de ativo intangível	-437	-631
6.02.08	Empréstimos concedidos - partes relacionadas	-101.913	-101.908
6.02.09	Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	20.386	0
6.02.10	Aplicação financeira, líquida de resgate	198.937	-174.709
6.02.11	Caixa líquido recebido com alienação de subsidiária no exter	0	1.670.359

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.02.12	Caixa recebido pela alienação ações Usiminas	0	39.377
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-2.789.789	-2.514.012
6.03.01	Captações empréstimos e financiamentos	9.575.838	2.002.773
6.03.02	Custo captação empréstimos e financiamentos	-52.073	-85.679
6.03.04	Amortização empréstimos - principal	-10.434.891	-4.142.506
6.03.06	Amortização de arrendamento	-57.469	0
6.03.07	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-1.821.194	-502.002
6.03.08	Alienação ações em tesouraria	0	213.402
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-6.194	-25.999
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-352.141	-416.332
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.248.004	3.411.572
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.895.863	2.995.240

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019**(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
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-412.659	0	-412.659	-479.051	-891.710
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-412.659	0	-412.659	-430.638	-843.297
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0	0	0	-48.413	-48.413
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	744.553	-196.236	548.317	366.022	914.339
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	744.553	0	744.553	366.016	1.110.569
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-196.236	-196.236	6	-196.230
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	36.700	36.700	0	36.700
5.05.02.08	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	93.983	93.983	6	93.989
5.05.02.10	(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos	0	0	0	0	-1.995	-1.995	0	-1.995
5.05.02.11	(Perda)/Ganho hedge accounting fluxo caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	-327.108	-327.108	0	-327.108
5.05.02.13	(Perda)/Ganho hedge investimento líquido no exterior	0	0	0	0	2.184	2.184	0	2.184
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	3.064.827	331.894	868.952	8.838.393	1.197.676	10.036.069

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(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	30	0	-1.291.689	3.779.032	7.027.373	1.260.856	8.288.229
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.540.000	30	0	-1.291.689	3.779.032	7.027.373	1.260.856	8.288.229
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	32.690	180.712	0	0	213.402	-44.972	168.430
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	0	180.712	0	0	180.712	0	180.712
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-44.972	-44.972
5.04.08	Lucro na alienação de ações	0	32.690	0	0	0	32.690	0	32.690
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	3.353.848	-3.137.753	216.095	74.504	290.599
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	3.353.848	0	3.353.848	74.498	3.428.346
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-3.137.753	-3.137.753	6	-3.137.747
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-17.175	-17.175	0	-17.175
5.05.02.08	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	89	89	6	95
5.05.02.09	Ativos disponíveis para venda, líquido de impostos	0	0	0	0	-1.559.680	-1.559.680	0	-1.559.680
5.05.02.10	(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos	0	0	0	0	-105	-105	0	-105
5.05.02.11	(Perda)/Ganho hedge accounting fluxo caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	-1.528.035	-1.528.035	0	-1.528.035
5.05.02.13	(Perda)/Ganho hedge investimento líquido no exterior	0	0	0	0	-32.196	-32.196	0	-32.196
5.05.02.14	(Perda)/Ganho Combinação de negócios	0	0	0	0	-651	-651	0	-651
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	180.712	2.062.159	641.279	7.456.870	1.290.388	8.747.258

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
7.01	Receitas	21.037.359	22.171.878
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	21.265.727	19.436.579
7.01.02	Outras Receitas	-253.242	2.741.131
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	24.874	-5.832
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-15.060.282	-13.096.711
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-11.684.401	-10.973.482
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.288.431	-2.138.978
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-87.450	15.749
7.03	Valor Adicionado Bruto	5.977.077	9.075.167
7.04	Retenções	-1.065.256	-962.051
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.065.256	-962.051
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	4.911.821	8.113.116
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	610.074	767.695
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	118.968	96.010
7.06.02	Receitas Financeiras	310.994	426.659
7.06.03	Outros	180.112	245.026
7.06.03.01	Outros e Variações Cambiais Ativas	180.112	245.026
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	5.521.895	8.880.811
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	5.521.895	8.880.811
7.08.01	Pessoal	1.715.683	1.704.716
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.323.162	1.336.162
7.08.01.02	Benefícios	312.758	306.773
7.08.01.03	F.G.T.S.	79.763	61.781
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	356.167	1.066.341
7.08.02.01	Federais	132.068	782.642
7.08.02.02	Estaduais	206.813	265.348
7.08.02.03	Municipais	17.286	18.351
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.339.476	2.681.408
7.08.03.01	Juros	1.946.262	1.683.210
7.08.03.02	Aluguéis	15.521	19.307
7.08.03.03	Outras	377.693	978.891
7.08.03.03.01	Outras e Variações Cambiais Passivas	377.693	978.891
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.110.569	3.428.346
7.08.04.02	Dividendos	412.659	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	331.894	3.353.848
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	366.016	74.498

Comentário do Desempenho



São Paulo, 23 de outubro de 2019

Resultados do Terceiro Trimestre de 2019

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

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

Destaques operacionais e financeiros

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

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

¹ O EBITDA Ajustado é calculado a partir do lucro (prejuízo) líquido, acrescido das depreciações e amortizações, dos tributos sobre o lucro, do resultado financeiro líquido, do resultado de participação em investimentos, do resultado de outras receitas/despesas operacionais e inclui a participação proporcional do EBITDA das controladas em conjunto MRS Logística e CBSI. O EBITDA Ajustado inclui a participação de 100% na CSN Mineração, 37,27% na MRS e 50% na CBSI.

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

Comentário do Desempenho



Resultado Consolidado CSN

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

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

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

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

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

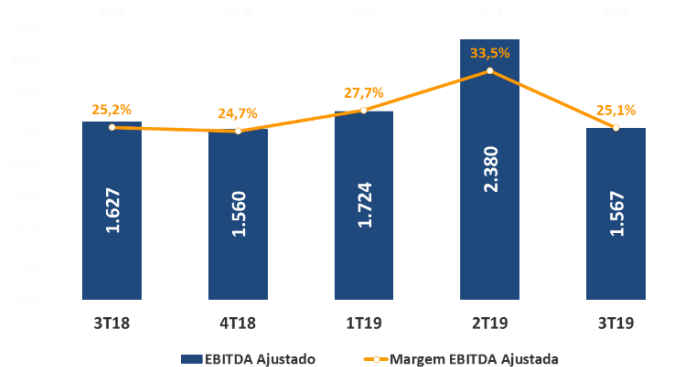
Comentário do Desempenho



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

¹A Companhia divulga seu EBITDA ajustado excluindo a participação em investimentos e outras receitas (despesas) operacionais por entender que não devem ser consideradas no cálculo da geração recorrente de caixa operacional.

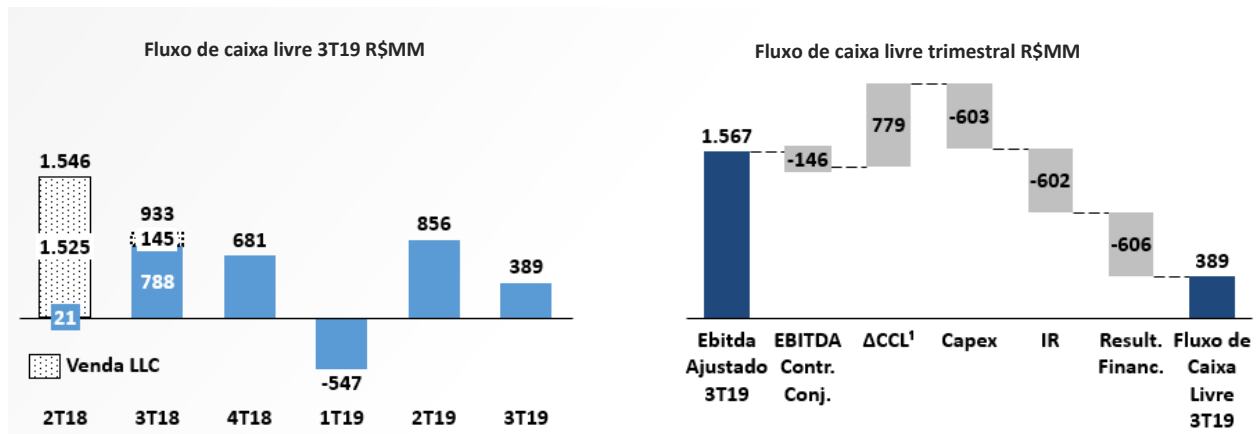
- O EBITDA ajustado atingiu R\$1.567 milhões no **3T19**, versus R\$ 2.380 milhões no segundo trimestre, redução de 34% explicada pela realização de preços menos favoráveis na mineração e da reforma no AF#3 na siderurgia. A margem EBITDA ajustada atingiu 25%, ou 8,4p.p. inferior na mesma base de comparação.

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

¹A Margem EBITDA Ajustada é calculada a partir da divisão entre o EBITDA Ajustado e a Receita Líquida Ajustada, que considera as participações de 100% na CSN Mineração, 37,27% na MRS e 50% na CBSI.

Fluxo de Caixa Livre¹

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



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

Comentário do Desempenho



Endividamento

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

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



Exposição Cambial

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

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

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

Comentário do Desempenho



Investimentos

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

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

Capital de Giro

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

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

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

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

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



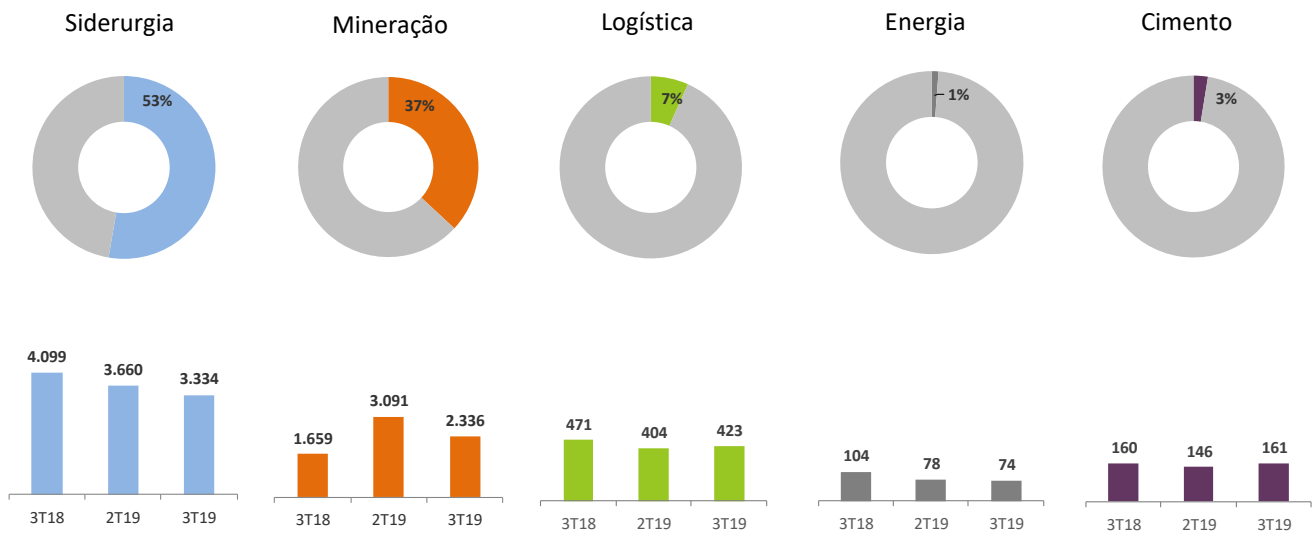
Comentário do Desempenho

Resultados por Segmentos de Negócios

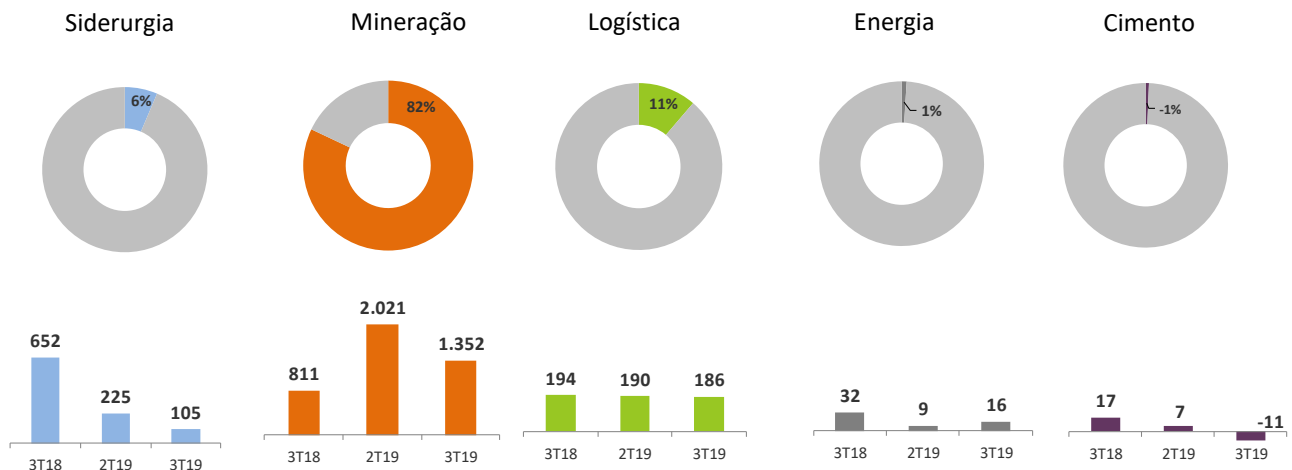
A Companhia atua de forma integrada em cinco segmentos de negócios: Siderurgia, Mineração, Logística, Energia e Cimento. Os principais ativos e/ou empresas que compõem cada segmento de negócios são:

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

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



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



Comentário do Desempenho



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

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

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

Resultado da Siderurgia da CSN

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

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

Comentário do Desempenho

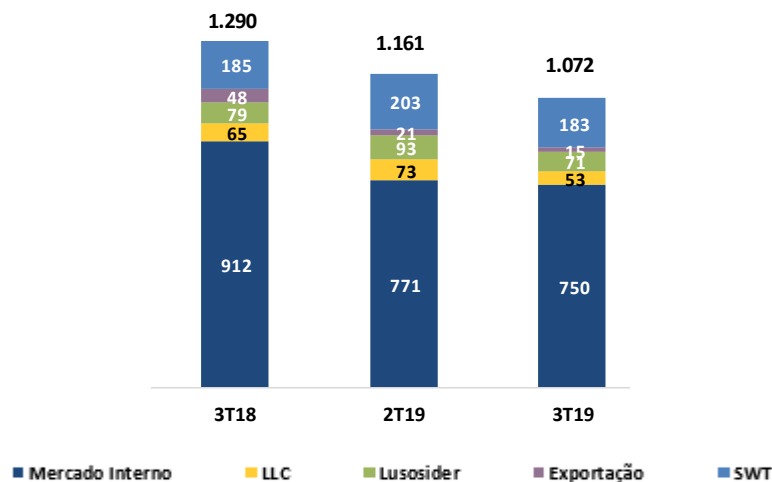


- No **3T19**, a **produção de placas** pela CSN somou 358 mil toneladas e o consumo de placas compradas chegou a 162 mil toneladas, totalizando 520 mil toneladas disponíveis para laminação, 44% menor frente ao 2T19 em função da parada para manutenção do AF#3 e consequente consumo planejado dos estoques.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

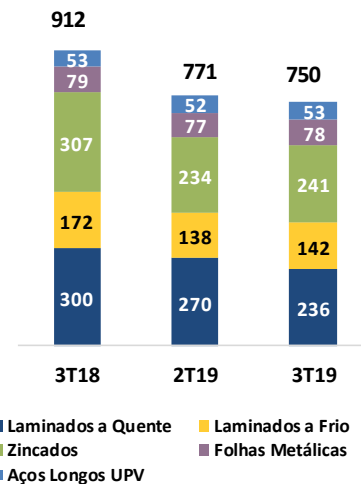
Produção de Aços (mil toneladas)	3T18	2T19	3T19	3T19 x 3T18	Varição 3T19 x 2T19
Total de Placas (UPV + Terceiros)	938	924	520	(45%)	(44%)
Produção de Placas	937	856	358	(62%)	(58%)
Placas de Terceiros	1	68	162	-	138%
Total Laminados Planos	899	839	765	(15%)	(9%)
Total Laminados Longos	51	56	54	6%	(4%)

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

Volume de Vendas – Siderurgia



Volume de vendas por Produto Mercado Interno



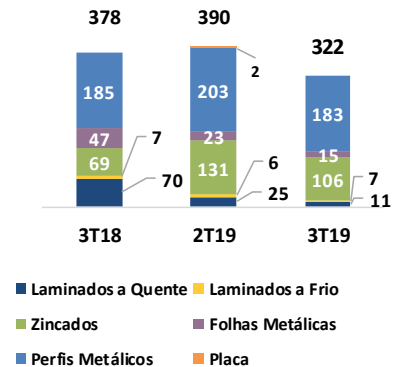
- No **3T19** o volume de aço comercializado no **mercado interno** somou 750 mil toneladas, 2,7% inferior ao 2T19. Segundo os dados do INDA (Instituto Nacional dos Distribuidores de Aço) no acumulado de janeiro a agosto, as compras pela distribuição registraram queda de 3,5% na comparação com o ano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

Comentário do Desempenho



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

**Volume de vendas por Produto
Mercado Externo**



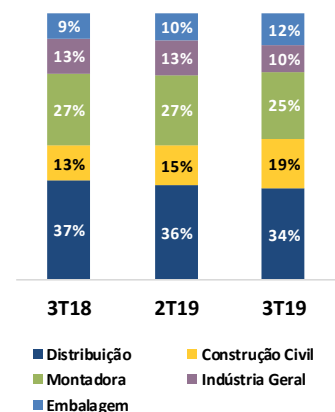
- No **3T19** a CSN manteve o alto nível de **participação de produtos revestidos** no volume de vendas totais, seguindo a estratégia de incremento de valor agregado do seu *mix* de produtos. As vendas de revestidos como galvanizados e folhas metálicas, representaram 53% do volume de vendas de aços planos,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

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

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

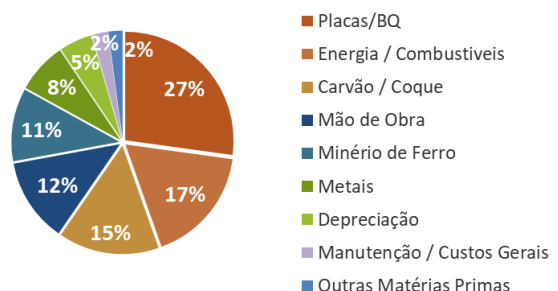
Segundo dados do IBGE, a produção de eletrodomésticos registrou avanço de 5,0% referente à percentual dos 12 meses acumulados até agosto de 2019, comparado ao mesmo período acumulado do ano anterior.

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



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

Custo de Produção 3T19



Comentário do Desempenho



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

Resultado da Mineração da CSN

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

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

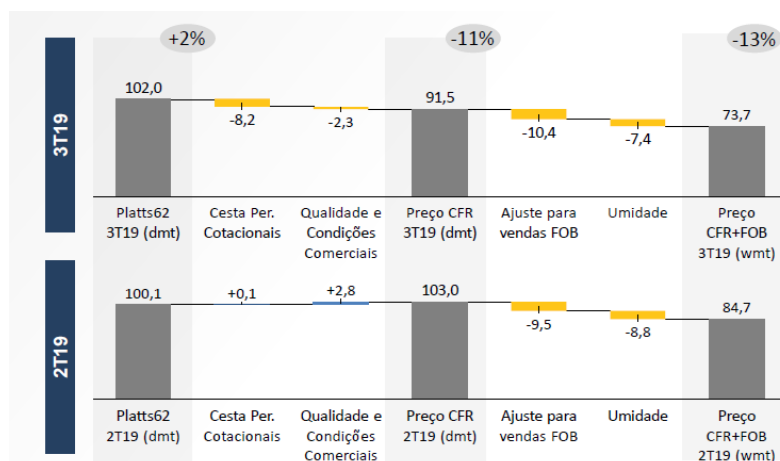
- No **3T19**, a **produção de minério de ferro** da CSN somou 8,7 milhões de toneladas, 14% superior ao mesmo período do ano anterior, e chegando ao maior volume já obtido em um trimestre.
- Vendas** de 9,2 milhões de toneladas de minério de ferro no **3T19**, 9% inferiores àquelas registradas no 2T19,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

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

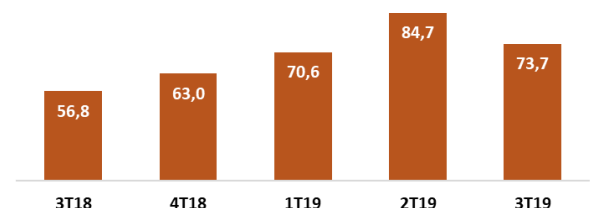
Volumes de produção e vendas consideram 100% de participação na CSN Mineração.

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

Build-up Preço Realizado 2T19x3T19



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



Comentário do Desempenho



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

Resultado de Logística da CSN

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

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

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

Resultado de Energia da CSN

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

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

Resultado de Cimento da CSN

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

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

Comentário do Desempenho



Mercado de Capitais

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

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

Fonte: Bloomberg

Comentário do Desempenho



VOLUME DE VENDAS CONSOLIDADO (mil toneladas)

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

Notas Explicativas



(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 e Ouro Preto, no Estado de Minas Gerais, pela subsidiária 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 barragens de rejeitos para as quais são regularmente adotadas todas as medidas cabíveis para mitigar os riscos inerentes à manipulação e descarte dos rejeitos e cumprir a legislação ambiental vigente. É importante reiterar que operar sem a dependência dessas barragens é uma prioridade em nossas atividades minerárias, para a qual investimentos de cerca de R\$250 milhões em tecnologia de empilhamento a seco já foram realizados. Nesse contexto, a expectativa, ressalvadas revisões de projetos e prazos previstos de obras, adequado funcionamento de equipamentos e atrasos imprevisíveis, é de que até o fim de 2019, a CSN Mineração esteja processando integralmente os rejeitos em processo a seco, descartando a utilização de barragens em suas atividades de minério de ferro. Como consequência dessas medidas, o descomissionamento das barragens é o caminho natural do processamento de rejeito a seco.

A totalidade das nossas barragens, tanto as de mineração como as das hidrelétricas, estão devidamente adequadas à legislação ambiental em vigor.

Notas Explicativas



- **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: MRS Logística S.A., que gerencia a Malha Sudeste da antiga Rede Ferroviária Federal S.A. ("RFFSA"), Transnordestina Logística S. A. ("TLSA") e FTL - Ferrovia Transnordestina Logística S.A. ("FTL"), as quais detêm a concessão para operar a antiga Malha Nordeste da RFFSA, nos Estados do Maranhão, Piauí, Ceará, Rio Grande do Norte, Paraíba, Pernambuco e Alagoas, sendo de responsabilidade da TLSA os trechos de Missão Velha - Salgueiro, Salgueiro - Trindade, Trindade - Eliseu Martins, Salgueiro - Porto de Suape e Missão Velha - Porto de Pecém (Malha II), em fase de construção, e a FTL responsável pelos trechos de São Luiz - Mucuripe, Arrojado - Recife, Itabaiana - Cabedelo, Paula Cavalcante - Macau e Propriá - Jorge Lins (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 é realizado 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 graneis sólidos, armazenamento e distribuição (rodoviário e ferroviário) de carvão, coque, coque de petróleo, clínquer, concentrado de zinco, enxofre, minério de ferro entre outros graneis destinado 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 25 - "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 que estão em constante evolução para reperfilamento de parte das dívidas não comprometem a continuidade operacional da Companhia e a Administração não possui nenhum outro plano de reestruturação operacional relevante que implique em alteração à conclusão da continuidade operacional. As divulgações sobre as bases de avaliação da continuidade operacional, que permanecem inalteradas, foram efetuadas nas divulgações deste assunto incluídas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2018, aprovadas pela Administração em 20 de fevereiro de 2019.

Notas Explicativas



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 2018, arquivadas na CVM.

Essas informações trimestrais não incluem todos os requerimentos de demonstrações contábeis anuais ou completas e dessa forma, devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

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 09 - Investimentos

Nota 16 - Tributos Parcelados

Nota 17 - Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis, ambientais e depósitos judiciais

Nota 27 - Benefícios a empregados

Nota 28 - Compromissos

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram aprovadas pela Administração em 23 de outubro de 2019.

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 30 de setembro de 2019, US\$1 equivale a R\$4,1644 (R\$3,8748 em 31 de dezembro de 2018) e € 1 equivale a R\$4,5425 (R\$ 4,4390 em 31 de dezembro de 2018), 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 30 de setembro de 2019 e no exercício findo em 31 de dezembro 2018 incluem as seguintes controladas e controladas em conjunto, diretas e indiretas além dos fundos exclusivos, conforme demonstrado a seguir:

Notas Explicativas



• Empresas

Empresas	Quantidade de ações detidas pela CSN (em unidades)	Participação no capital social (%)		Atividades principais
		30/09/2019	31/12/2018	
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	42.551.519	99,99	99,99	Reflorestamento
Estanho de Rondônia S.A.	121.861.697	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 Gestão de Recursos Financeiros Ltda. ⁽¹⁾			99,99	Gestão de recursos e a administração de carteiras de títulos e valores mobiliários
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.	442.672.357	91,69	91,69	Logística ferroviária
Nordeste Logística S.A.	99.999	99,99	99,99	Serviços portuários
Aceros México CSN ⁽²⁾			0,08	Representação comercial, venda de aço e atividades correlatas
CSN Inova Ltd.		100,00	100,00	Assessoria e implementação de novos projetos de desenvolvimento
CSN Equipamentos S.A. ⁽³⁾	999	100,00		Aluguel de máquinas e equipamentos comerciais e industriais
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
Stalwerk Thüringen GmbH		100,00	100,00	Produção e comercialização de aços longos e atividades afins
CSN Steel Sections UK Limited (*)		100,00	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 Asia Limited ⁽⁴⁾			100,00	Representação Comercial
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
Aceros México CSN ⁽²⁾			99,92	Representação comercial, venda de aço e atividades correlatas
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. ⁽⁵⁾	63.377.198	18,64	18,64	Transporte ferroviário
Aceros Del Orinoco S.A.		31,82	31,82	Companhia dormente
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	1.876.146	50,00	50,00	Prestação de Serviços
Transnordestina Logística S.A. ⁽⁶⁾	24.670.093	47,26	46,30	Logística ferroviária
Participação indireta em empresas com controle compartilhado classificadas como joint-venture : equivalência patrimonial				
MRS Logística S.A.		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	Metalurgia e participações societárias

(*) Companhias dormentes, portanto não apresentadas na nota 9.a, onde são divulgadas informações de empresas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial e valor justo por meio do resultado e resultados abrangentes.

1. A CSN Gestão de Recursos Financeiros foi liquidada em 13 de junho de 2019.
2. Em 01 de fevereiro de 2019 foi cancelado o Registro Federal de Contribuinte e, portanto, finalizado o processo de liquidação da empresa Aceros Mexico CSN, contudo, perante terceiros e para efeitos de direito mercantil, a liquidação retroage à 18 de setembro de 2018;
3. Empresa constituída em 22 de Agosto de 2019 (vide nota 9);
4. Em 06 de agosto de 2019 a CSN Asia Limited foi liquidada;
5. Em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018 a Companhia possuía diretamente 26.611.282 ações ordinárias, 2.673.312 ações preferenciais Classe A e 34.092.604 ações preferenciais Classe B, totalizando 36.765.916 ações preferenciais da empresa MRS Logística S.A.;

Notas Explicativas



6. Em 10 de maio de 2019, houve a transferência de 501.789 ações do acionista FINOR, todas preferenciais da classe B, para a acionista CSN. Em 30 de setembro de 2019 a Companhia possuía 24.168.304 ações ordinárias, 501.789 ações preferenciais Classe B (em 31 de dezembro 2018 possuía 24.168.304 ações ordinárias e não possuía ações preferenciais).

- Fundos Exclusivos**

	Participação no capital social (%)		
Fundos Exclusivos	30/09/2019	31/12/2018	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

3. ADOÇÃO DAS NOVAS PRÁTICAS CONTÁBEIS

- IFRS 16 /CPC 06(R2) Operações de Arrendamento Mercantil**

A Companhia aplicou a partir 1º de janeiro de 2019 o IFRS 16 / CPC 06(R2) Arrendamento Mercantil.

Com isso a Companhia passou a reconhecer em suas demonstrações financeiras o direito de uso dos ativos e os passivos dos contratos com características de arrendamento.

A Companhia optou por aplicar a abordagem retrospectiva modificada, reconhecendo o efeito cumulativo como ajuste no saldo de abertura. Para os contratos existentes na data da adoção inicial o direito de uso foi reconhecido pelo montante igual ao passivo de arrendamento, que foi mensurado pelo valor presente das obrigações fixas futuras, previstas nos contratos.

A Companhia aplicou a isenção prevista na norma para o não reconhecimento do direito de uso e dos passivos de arrendamento para contratos com prazo inferior a 12 meses e para ativos com baixo valor.

O valor presente dos passivos de arrendamento foi calculado utilizando a taxa de juros implícita nos contratos, e na sua ausência, a Companhia optou por utilizar a taxa média de captação de recursos.

Os efeitos do reconhecimento da norma podem ser observados nas notas 10 e 14.a.

4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Consolidado		Controladora	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Circulante				
Disponibilidades				
Caixa e Bancos	905.695	1.124.714	73.983	37.323
Aplicações Financeiras				
No País:				
Títulos públicos	12.718	10.247	312	477
Títulos privados	818.323	609.480	574.786	410.036
	831.041	619.727	575.098	410.513
No Exterior:				
Time Deposits	159.127	503.563	97.265	92.017
Total das Aplicações Financeiras	990.168	1.123.290	672.363	502.530
Caixa e equivalentes de caixa	1.895.863	2.248.004	746.346	539.853

Notas Explicativas



Os recursos financeiros disponíveis no país são aplicados basicamente em operações compromissadas e certificados de depósitos bancários (CDB) 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 por meio 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 *Time Deposits*, em bancos considerados pela Administração como de primeira linha e é remunerada a taxas pré-fixadas.

5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	Consolidado				Controladora	
	Circulante		Não Circulante		Circulante	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
CDB - Certificado de depósito bancário ⁽¹⁾	663.063	882.376			663.063	882.376
Títulos públicos ⁽²⁾	33.090	13.337			813	621
Time Deposit ⁽³⁾			8.395	7.772		
	696.153	895.713	8.395	7.772	663.876	882.997

(1) Aplicação financeira vinculada em Certificado de Depósito Bancário para garantia de carta fiança.

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

(3) Aplicação financeira em Time Deposit em custódia para cobertura de despesas adicionais da alienação da LLC.

6. CONTAS A RECEBER

	Consolidado		Controladora	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Clientes				
Terceiros				
Mercado interno	1.357.328	1.369.396	1.056.620	1.094.323
Mercado externo	1.081.549	852.821	74.521	141.484
	2.438.877	2.222.217	1.131.141	1.235.807
Perdas esperadas em créditos de liquidação duvidosa	(213.026)	(237.352)	(154.428)	(176.855)
	2.225.851	1.984.865	976.713	1.058.952
Partes Relacionadas (nota 18 a)	184.139	93.317	1.019.196	906.865
	2.409.990	2.078.182	1.995.909	1.965.817

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 30 de setembro de 2019 essa operação no Consolidado totaliza um montante de R\$ 29.165 (R\$46.210 em 31 de dezembro de 2018) e na Controladora R\$ 25.484 (R\$40.849 em 31 de dezembro de 2018).

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

Notas Explicativas



	Consolidado		Controladora	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
A vencer	1.822.460	1.514.847	676.362	758.433
Vencidos até 30 dias	41.652	177.287	27.242	48.705
Vencidos até 180 dias	119.521	47.684	29.007	8.361
Vencidos acima de 180 dias	455.244	482.399	398.530	420.308
	2.438.877	2.222.217	1.131.141	1.235.807

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

	Consolidado		Controladora	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Saldo inicial	(237.352)	(191.979)	(176.855)	(140.392)
Perdas de crédito esperadas	(9.922)	(53.706)	(5.688)	(39.042)
Recuperação de créditos	34.248	8.333	28.115	2.579
Saldo final	(213.026)	(237.352)	(154.428)	(176.855)

7. ESTOQUES

	Consolidado		Controladora	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Produtos acabados	1.790.774	1.501.969	1.166.898	951.529
Produtos em elaboração	1.456.690	1.217.611	1.215.326	959.414
Matérias-primas	1.819.503	1.584.140	1.350.259	1.273.029
Almoxarifado	930.345	857.402	535.892	495.385
Adiantamento a fornecedores	30.330	36.192	26.615	28.185
(-) Perdas estimadas	(127.445)	(157.754)	(45.471)	(45.076)
	5.900.197	5.039.560	4.249.519	3.662.466

As movimentações nas perdas estimadas em estoques são as seguintes:

	Consolidado		Controladora	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Saldo inicial	(157.754)	(135.840)	(45.076)	(51.968)
(Perdas estimadas)/Reversão de em estoques de baixa rotatividade e obsolescência	30.309	(21.914)	(395)	6.892
Saldo final	(127.445)	(157.754)	(45.471)	(45.076)

8. OUTROS ATIVOS CIRCULANTES E NÃO CIRCULANTES

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

Notas Explicativas



	Consolidado				Controladora			
	Circulante		Não Circulante		Circulante		Não Circulante	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Depósitos judiciais (nota 16)			351.684	347.950			246.417	255.595
Créditos junto a PGFN ⁽¹⁾			46.774	46.774			46.774	46.774
Tributos a recuperar ⁽²⁾	1.560.537	1.412.335	1.882.903	1.822.388	1.347.629	1.265.003	1.670.170	1.692.274
Despesas antecipadas	109.822	49.830	56.798	49.808	69.423	25.716	47.165	34.450
Despesa com frete ⁽³⁾	201.792	117.156				2.357		
Ativo atuarial - partes relacionadas (nota 18 a)			81.172	99.894			70.717	85.415
Instrumentos financeiros derivativos (nota 13 I)	5.208	351						
Títulos para negociação (nota 13 I)	7.190	4.503			7.040	4.352		
Estoque minério de ferro ⁽⁴⁾			144.499	144.499				
Fundo de Investimentos do Nordeste - FINOR			199	26.598			199	26.598
Empréstimos com partes relacionadas (nota 18 a e 13 I)	2.833	2.675	833.194	706.605	24.452	22.807	799.155	588.285
Outros créditos com partes relacionadas (nota 18 a)	2.205	3.649	275.066	218.840	16.704	15.395	528.458	458.177
Outros títulos a receber (nota 13 I)			7.293	7.451			1.111	1.213
Empréstimo compulsório da Eletrobrás (nota 13 I) ⁽⁵⁾			846.065	813.428			845.090	812.803
Dividendos a receber (nota 18 a)	46.171	46.171			24.154	259.186		
Débitos de empregados	43.299	31.645			27.865	19.684		
Outros créditos	6.940	12.753			3.080	3.055		
Outros	80.444	71.956	707	988			707	986
	2.066.441	1.753.024	4.526.354	4.285.223	1.520.347	1.617.555	4.255.963	4.002.570

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, foi 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 de valor líquido, certo e exigível, oriundo do trânsito em julgado de decisão judicial favorável à Companhia, a qual é irrevogável e irrevogável, 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.

9. 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 2018. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nas informações contábeis intermediárias de 30 de setembro de 2019.

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

Notas Explicativas



Empresas	30/09/2019					31/12/2018					30/09/2018
	Participação no					Participação no					
	Patrimônio			Fair	Lucro	Patrimônio			Fair	Lucro	
	Ativo	Passivo	líquido	Value	líquido / (prejuízo) do período	Ativo	Passivo	líquido	Value	líquido / (prejuízo) do período	
Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial											
Controladas											
CSN Islands VII Corp.	370.490	2.247.188	(1876.698)		(227.603)	338.645	1987.741	(1649.096)		(155.668)	
CSN Islands XI Corp.	4.081.008	4.293.755	(212.747)		(81.109)	2.178.010	2.309.647	(131.637)		(72.884)	
CSN Islands XII Corp.	2.365.604	4.170.071	(1804.467)		(327.061)	2.402.671	3.880.076	(1477.405)		(345.435)	
CSN Steel S.L.U.	3.704.949	139.258	3.565.691		6.435	3.763.095	242.722	3.520.373		181.859	
Sepetiba Tecon S.A.	721.185	407.247	313.938		(3.496)	480.459	163.026	317.433		13.529	
Minérios Nacional S.A.	145.724	51.149	94.575		22.903	110.446	38.774	71.672		447	
Valor Justo - Minérios Nacional			2.123.507					2.123.507			
Estanho de Rondônia S.A.	49.436	54.246	(4.810)		(7.785)	48.111	45.207	2.974		(1.399)	
Companhia Metalúrgica Prada	796.750	630.648	166.102		80.534	644.954	559.386	85.568		(36.742)	
CSN Mineração S.A.	13.748.789	5.480.336	8.268.453		2.583.898	13.235.705	4.190.564	9.045.141		545.406	
CSN Energia S.A.	84.362	25.667	58.695		6.775	138.644	45.778	92.866		44.110	
FTL - Ferrovia Transnordestina Logística S.A.	469.252	224.610	244.642		(35.761)	403.623	123.220	280.403		(214.10)	
Companhia Florestal do Brasil	35.024	1177	33.847		(40)	34.990	1604,0	33.386		(101)	
Nordeste Logística	82	56	26		(2)	85	56	29		3	
CSN Equipamentos S. A.	1		1								
	26.572.656	17.725.408	10.970.755		2.017.688	23.779.508	13.587.801	12.315.214		421.785	
Joint-venture e Joint-operation											
Itá Energética S.A.	257.651	15.958	241.693		4.165	258.835	16.288	242.547		7.382	
MRS Logística S.A.	2.092.122	1289.630	802.492		85.908	1563.350	846.813	716.537		70.282	
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	63.233	56.827	6.406		4.326	25.941	19.997	5.944		3.127	
Transnordestina Logística S.A.	4.280.553	3.089.556	1.190.997	271.116	(15.159)	4.065.604	2.883.851	1.181.753	271.116	(16.470)	
	6.693.559	4.451.971	2.241.588	271.116	79.240	5.913.730	3.766.949	2.146.781	271.116	64.321	
Coligada											
Arvedi Metalfer do Brasil	40.712	26.828	13.884		(520)	40.712	26.308	14.404		(3.754)	
	40.712	26.828	13.884		(520)	40.712	26.308	14.404		(3.754)	
Classificados como valor justo através do resultado (nota 13 I)											
Usiminas			1869.953					2.250.623			
Panatlântica			45.441					28.566			
			1.915.394					2.279.189			
Outros Investimentos											
Lucros nos estoques de controladas			(24.956)		91413			(116.375)		(14.452)	
Outros			63.537		172			63.538		(114)	
			38.581		91.590			(52.837)		(14.636)	
Total dos investimentos			15.451.318		2.187.998			16.973.867		467.716	
Classificação dos investimentos no balanço patrimonial											
Investimentos no ativo			19.350.040					20.232.005			
Investimentos com passivo a descoberto			(3.898.722)					(3.258.138)			
			15.451.318					16.973.867			

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.

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

Notas Explicativas



	Consolidado		Controladora	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Saldo inicial dos investimentos	5.630.613	5.499.995	20.232.005	22.894.885
Saldo inicial de provisão para perdas			(3.258.138)	(1.366.480)
Aumento de capital	27.909		28.409	81.594
Dividendos ⁽¹⁾	(3.876)	(87.846)	(3.410.627)	(5.529.277)
Resultados abrangentes ⁽²⁾	(1.901)	272	36.976	15.186
Resultado equivalência patrimonial ⁽³⁾	160.433	173.145	2.187.998	816.632
Venda ações Usiminas		(39.377)		(39.377)
Atualização de ações VJR (nota 13 II)	(365.305)	96.133	(365.305)	96.133
Amortização valor justo - Investimento MRS	(8.810)	(11.746)		
Outros	31	37		4.571
Saldo dos investimentos	5.439.094	5.630.613	19.350.040	20.232.005
Saldo de provisão p/ investimentos com passivo a descoberto			(3.898.722)	(3.258.138)
Total	5.439.094	5.630.613	15.451.318	16.973.867

1. Em 2019 refere-se à destinação de dividendos da Itá Energética, CSN Energia, CSN Mineração e da joint-venture CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura.
2. 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.
3. 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	
	30/09/2019	30/09/2018
Resultado equivalência de coligada e joint-venture		
MRS Logística S.A.	171.772	140.528
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	4.326	3.127
Transnordestina Logística S.A.	(15.159)	(16.470)
Arvedi Metalferr do Brasil S.A.	(520)	(3.754)
Outros	14	(186)
	160.433	123.245
Eliminações		
Para Custo Produtos Vendidos	(49.714)	(31.797)
Para Impostos	16.903	10.811
Outros		
Amortização Valor Justo - Invest. MRS	(8.810)	(8.810)
Outros	156	2.561
Resultado de equivalência ajustado	118.968	96.010

Notas Explicativas



9.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 (%)	30/09/2019				31/12/2018			
	Joint-Venture			Joint-Operation	Joint-Venture			Joint-Operation
	MRS Logística	CBSI	Transnordestina Logística	Itá Energética	MRS Logística	CBSI	Transnordestina Logística	Itá Energética
	34,94%	50,00%	47,26%	48,75%	34,94%	50,00%	46,30%	48,75%
Balanço Patrimonial								
Ativo circulante								
Caixa e equivalentes de caixa	1.023.847	15.627	44.409	54.062	345.962	2.091	19.234	29.870
Adiantamento a fornecedores	19.815	818		287	17.750	73	1.734	937
Outros ativos circulantes	1.144.814	98.110	53.648	15.462	736.768	41.284	108.851	16.718
Total ativo circulante	2.188.476	114.555	98.057	69.811	1.100.480	43.448	129.819	47.525
Ativo não circulante								
Outros ativos não circulantes	729.856	2.480	163.199	24.701	804.570	2.111	222.630	25.840
Investimentos, Imobilizado e Intangível	8.305.864	9.430	8.795.969	434.003	6.482.292	6.324	8.428.567	457.578
Total ativo não circulante	9.035.720	11.910	8.959.168	458.704	7.286.862	8.435	8.651.197	483.418
Total do Ativo	11.224.196	126.465	9.057.225	528.515	8.387.342	51.883	8.781.016	530.943
Passivo circulante								
Empréstimos e financiamentos	694.671	23.247	84.492		422.793	4.350	75.906	
Arrendamento mercantil	247.494							
Outros passivos circulantes	1.123.640	88.373	155.478	16.644	1.368.290	33.844	179.816	18.298
Total passivo circulante	2.065.805	111.620	239.970	16.644	1.791.083	38.194	255.722	18.298
Passivo não circulante								
Empréstimos e Financiamentos	2.477.578	1.594	6.021.156		2.111.518	1.262	5.754.073	
Arrendamento mercantil	1.661.986							
Outros passivos não circulantes	713.475	439	276.067	16.092	640.535	539	218.839	15.113
Total passivo não circulante	4.853.039	2.033	6.297.223	16.092	2.752.053	1.801	5.972.912	15.113
Patrimônio líquido	4.305.352	12.812	2.520.032	495.779	3.844.206	11.888	2.552.382	497.532
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	11.224.196	126.465	9.057.225	528.515	8.387.342	51.883	8.781.016	530.943
Demonstrações de Resultados								
Participação (%)	01/01/2019 a 30/09/2019				01/01/2018 a 30/09/2018			
	Joint-Venture			Joint-Operation	Joint-Venture			Joint-Operation
	MRS Logística	CBSI	Transnordestina Logística	Itá Energética	MRS Logística	CBSI	Transnordestina Logística	Itá Energética
	34,94%	50,00%	47,26%	48,75%	34,94%	50,00%	46,30%	48,75%
Demonstrações de Resultados								
Receita Líquida	2.499.115	210.754		120.493	2.733.791	118.260		123.731
Custos dos Produtos e Serviços Vendidos	(1.782.914)	(184.737)		(61.991)	(1.828.773)	(102.120)		(55.450)
Lucro Bruto	716.201	26.017		58.502	905.018	16.140	-	68.281
(Despesas) e Receitas Operacionais	183.378	(9.882)	(16.216)	(46.497)	(206.610)	(7.496)	(14.873)	(44.998)
Resultado Financeiro Líquido	(200.106)	(1.079)	(16.139)	914	(126.021)	(56)	(20.699)	(369)
Lucro antes do IR/CSL	699.473	15.056	(32.355)	12.919	572.387	8.588	(35.572)	22.914
IR / CSL correntes e diferidos	(238.579)	(6.404)		(4.375)	(195.328)	(2.334)		(7.773)
Lucro líquido/(prejuízo) do exercício	460.894	8.652	(32.355)	8.544	377.059	6.254	(35.572)	15.141

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

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; contudo, 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 demonstrações financeiras.

As premissas utilizadas para avaliação de impairment em dezembro de 2018 continuam vigentes e não existe nenhum evento que justifique registros de impairment no trimestre.

Notas Explicativas



10. IMOBILIZADO

	Consolidado						
	Terrenos	Edificações e Infraestrutura	Máquinas, equipamentos e instalações	Móveis e Utensílios	Obras em andamento	Direito de Uso	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018	287.854	2.678.638	11.687.271	30.530	3.282.436		18.046.864
Custo	287.854	3.751.429	22.426.782	165.331	3.282.436		30.269.600
Depreciação acumulada		(1.072.791)	(10.739.511)	(134.801)			(12.222.736)
Saldo em 31 de dezembro de 2018	287.854	2.678.638	11.687.271	30.530	3.282.436		18.046.864
Efeito de ajuste de conversão	1.696	3.441	9.319	121	2.139		17.172
Aquisições	2.165	10.939	119.670	1.155	1.296.680		1.445.789
Juros capitalizados (notas 24 e 28)					61.040		61.040
Baixas e perdas estimadas, líquidas de reversão (nota 23)	(2.143)	(130)	(5.611)	(3)	(30.366)	(1.354)	(39.806)
Depreciação (nota 22)		(100.619)	(871.101)	(4.012)		(33.700)	(1.022.130)
Transferência entre categorias de ativos	790	252.599	1.146.050	993	(1.408.442)		8.010
Transferências para intangível		(31)			(11.839)		(11.870)
Direito de Uso - Reconhecimento Inicial						640.989	640.989
Remensuração do Direito de Uso						(142.040)	(142.040)
Outros		(43)	(958)		(170)	(21)	(1.624)
Saldo em 30 de setembro de 2019	290.362	2.844.794	12.084.640	28.784	3.191.478	463.874	18.994.384
Custo	290.362	4.012.785	23.718.050	168.340	3.191.478		32.257.682
Depreciação acumulada		(1.167.991)	(11.633.410)	(139.556)		(33.575)	(13.263.298)
Saldo em 30 de setembro de 2019	290.362	2.844.794	12.084.640	28.784	3.191.478	463.874	18.994.384

	Controladora						
	Terrenos	Edificações e Infraestrutura	Máquinas, equipamentos e instalações	Móveis e Utensílios	Obras em andamento	Direito de Uso	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018	95.107	1.047.334	7.093.263	12.372	1.294.908		9.562.973
Custo	95.107	1.323.762	13.411.258	97.642	1.294.908		16.345.781
Depreciação acumulada		(276.428)	(6.317.995)	(85.270)			(6.782.808)
Saldo em 31 de dezembro de 2018	95.107	1.047.334	7.093.263	12.372	1.294.908		9.562.973
Aquisições	2.164	10.850	26.219	285	741.462		784.555
Juros capitalizados (notas 24 e 28)					16.126		16.126
Baixas e perdas estimadas, líquidas de reversão (nota 23)	(1.954)		(11)	(3)	(15.018)	(1.338)	(18.324)
Depreciação (nota 22)		(26.682)	(434.431)	(1.785)		(10.556)	(476.252)
Transferências entre categorias de ativos	789	20.479	479.628	(3)	(505.094)		4.201
Transferência para intangível					(10.115)		(10.115)
Direito de Uso - Reconhecimento Inicial						61.072	61.072
Remensuração do Direito de Uso						(12.072)	(12.072)
Outros			(387)			(21)	(408)
Saldo em 30 de setembro de 2019	96.106	1.051.981	7.164.281	10.866	1.522.269	37.085	9.907.555
Custo	96.106	1.355.043	13.917.108	97.903	1.522.269		17.166.834
Depreciação acumulada		(303.062)	(6.752.827)	(87.037)		(10.443)	(7.259.279)
Saldo em 30 de setembro de 2019	96.106	1.051.981	7.164.281	10.866	1.522.269	37.085	9.907.555

(*) Referem-se substancialmente a ativos de uso ferroviário, como pátios, trilhos e dormentes e benfeitorias em bens de terceiros, veículos, hardwares, minas.

Abaixo as movimentações do direito de uso reconhecidos em 30 de setembro de 2019:

	Consolidado			
	Terrenos	Edificações e Infraestrutura	Máquinas, equipamentos e instalações	Total
Reconhecimento Inicial - Direito de Uso	556.133	54.513	9.783	20.560
Remensuração	(143.718)	11.905	(3.965)	(6.262)
Depreciação	(16.517)	(162)	(2.618)	(14.403)
Baixa	(1.338)			(16)
Outros	(21)			(21)
Saldo em 30 de setembro de 2019	394.539	66.256	3.200	463.874

Notas Explicativas



	Controladora			
	Terrenos	Máquinas, equipamentos e instalações	Outros	Total
Reconhecimento Inicial - Direito de Uso	37.864	9.784	13.424	61.072
Remensuração do Direito de Uso	2.294	(3.965)	(10.401)	(12.072)
Depreciação	(6.046)	(2.618)	(1.892)	(10.556)
Baixa	(1.338)			(1.338)
Outros	(21)			(21)
Saldo em 30 de setembro de 2019	32.753	3.201	1.131	37.085

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	
				30/09/2019	31/12/2018
Logística					
	Investimentos correntes para continuidade das operações atuais.			79.364	89.595
				79.364	89.595
Mineração					
	Expansão da capacidade produtiva de Casa de Pedra.	2007	2020	(1) 875.117	844.194
	Expansão da capacidade de exportação do TECAR.	2009	2022	(2) 300.006	289.298
	Investimentos correntes para manutenção das operações atuais.			334.413	725.616
				1.509.536	1.859.108
Siderurgia					
	Fornecimento de 16 carros torpedos para operação na Siderurgia.	2008	2020	80.456	94.920
	Investimentos correntes para continuidade das operações atuais.			(3) 883.860	558.922
				964.316	653.842
Cimentos					
	Construção das fábricas de cimento.	2011	2023	(4) 570.007	585.163
	Investimentos correntes para continuidade das operações atuais.			68.255	94.728
				638.262	679.891
Total Obras em andamento				3.191.478	3.282.436

(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 e reforma no Alto Forno 3, na UPV;

(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	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Edificações	38	38	40	41
Máquinas, equipamentos e instalações	21	22	23	24
Móveis e utensílios	12	11	12	11
Outros	17	15	14	13

Notas Explicativas



11. 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 2018	3.590.931	288.773	54.972	150.009	3.166.999	1.491	7.253.175	49.613		49.613
Custo	3.831.338	573.614	161.067	150.009	3.185.701	1.491	7.903.220	125.768		125.768
Amortização acumulada	(131.077)	(284.841)	(106.095)		(18.702)		(540.715)	(76.155)		(76.155)
Ajuste pelo valor recuperável acumulado	(109.330)						(109.330)			
Saldo em 31 de dezembro de 2018	3.590.931	288.773	54.972	150.009	3.166.999	1.491	7.253.175	49.613		49.613
Efeito de ajuste de conversão		5.317	11	3.498		34	8.860			
Aquisições e gastos			437				437			
Transferência do imobilizado			7.782		4.088		11.870	6.027	4.088	10.115
Amortização (nota 22)		(35.004)	(8.001)		(121)		(43.126)	(5.638)	(1)	(5.639)
Saldo em 30 de setembro de 2019	3.590.931	259.086	55.201	153.507	3.170.966	1.525	7.231.216	50.002	4.087	54.089
Custo	3.831.338	586.954	171.381	153.507	3.189.789	1.525	7.934.494	131.795	4.088	135.883
Amortização acumulada	(131.077)	(327.868)	(116.180)		(18.823)		(593.948)	(81.793)	(1)	(81.794)
Ajuste pelo valor recuperável acumulado	(109.330)						(109.330)			
Saldo em 30 de setembro de 2019	3.590.931	259.086	55.201	153.507	3.170.966	1.525	7.231.216	50.002	4.087	54.089

(*) Composto principalmente por direitos minerários cujo potencial é de 1.101 milhões de toneladas (não auditado ou revisados pelos auditores independentes). A amortização é pelo volume de produção.

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

	Consolidado		Controladora	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Software	9	7	9	8
Relações com clientes	13	13		

As premissas utilizadas para avaliação de *impairment* em dezembro de 2018 continuam vigentes e não existe nenhum evento que justifique registros de *impairment* no trimestre.

12. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

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

Notas Explicativas



	Consolidado				Controladora			
	Passivo Circulante		Passivo não Circulante		Passivo Circulante		Passivo não Circulante	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Contratos de dívida no mercado internacional								
Juros variáveis em US\$								
Pré-Pagamento	2.115.430	1.016.737	2.924.866	3.830.240	2.115.430	1.016.737	2.924.866	3.830.240
Juros fixos em US\$								
Bonds, Bonds Perpétuos e ACC ⁽¹⁾	2.103.592	2.490.178	10.515.110	8.613.491	54.156	478.463		
Intercompany					2.161.924	3.053.435	7.132.544	3.612.811
Juros fixos em EUR								
Intercompany					21.109	16.988	1.211.405	997.809
Outros	155.161	181.056	158.989	106.535				
	4.374.183	3.687.971	13.598.965	12.550.266	4.352.619	4.565.623	11.268.815	8.440.860
Contratos de dívida no Brasil								
Títulos com juros variáveis em R\$								
BNDES/FINAME, Debêntures, NCE e CCB ⁽²⁾	1.254.895	1.890.451	10.165.082	10.710.678	1.196.727	1.827.769	8.936.859	9.314.315
Títulos com juros fixos em R\$								
Pré-Pagamento		103.375				103.375		
	1.254.895	1.993.826	10.165.082	10.710.678	1.196.727	1.931.144	8.936.859	9.314.315
Total de Empréstimos e Financiamentos	5.629.078	5.681.797	23.764.047	23.260.944	5.549.346	6.496.767	20.205.674	17.755.175
Custos de Transação e Prêmios de Emissão	(25.984)	(28.358)	(89.866)	(87.309)	(28.965)	(22.379)	(75.191)	(67.967)
Total de Empréstimos e Financiamentos + Custos de Transação	5.603.094	5.653.439	23.674.181	23.173.635	5.520.381	6.474.388	20.130.483	17.687.208

(1) Em abril de 2019 a Companhia emitiu por meio de sua controlada CSN Resources títulos representativos de dívida no mercado externo ("Bonds"), no valor de USD 1 bilhão, sendo USD400 milhões com vencimento em fevereiro de 2023 e USD600 milhões com vencimento em abril de 2026, ambos com juros de 7,625% a.a. Entre abril e maio de 2019 a Companhia promoveu oferta de recompra ("Tender Offer") dos Notes emitidos pelas empresas CSN Islands XI Corp e CSN Resources S.A, tendo sido recomprados USD 1 bilhão em títulos cujos vencimentos eram previstos para 2019 e 2020. Em julho de 2019 a Companhia emitiu por meio de sua controlada CSN Resources títulos representativos de dívida no mercado externo ("Bonds"), no valor de USD 175 milhões, com vencimento em fevereiro de 2023 e juros de 7,625% a.a.

(2) Em janeiro de 2019 a Companhia emitiu títulos representativos de dívida no mercado interno ("Debentures"), no valor de R\$1.950 milhões, com vencimento em 2023 e juros de 126,8% do CDI.

Na tabela a seguir demonstra a taxa média de juros:

	Consolidado		Controladora	
	30/09/2019		30/09/2019	
	Taxa de juros média (i)	Dívida Total	Taxa de juros média (i)	Dívida Total
US\$	6,83%	17.658.998	4,93%	14.388.920
R\$	7,13%	11.419.977	6,98%	10.133.586
EUR	3,88%	314.150	3,88%	1.232.514
		29.393.125		25.755.020

(i) Para determinar a taxa média de juros dos contratos de dívida com taxas flutuantes, a Companhia utilizou as taxas aplicadas em 30 de setembro de 2019. Na Controladora considera a taxa de juros dos contratos *intercompany*.

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

Em 30 de setembro de 2019, o principal atualizado de juros e correção monetária dos empréstimos, financiamentos e debêntures de longo prazo apresenta a seguinte composição por ano de vencimento:

Notas Explicativas



				Consolidado 30/09/2019	Controladora 30/09/2019
				Principal	Principal
	Empréstimos Bancários	Mercado de Capitais	Agencia de Desenvolvimento	Total	Total
2020	564.055	65.000	15.282	644.337	621.281
2021	2.696.608	636.667	55.519	3.388.794	2.985.027
2022	2.704.992	556.666	54.720	3.316.378	6.572.441
2023	2.958.843	4.502.070	53.841	7.514.754	3.267.456
2024	1.588.807		64.602	1.653.409	5.348.466
Após 2024		2.498.640	583.335	3.081.975	1.411.003
Bonds Perpétuos		4.164.400		4.164.400	
	10.513.305	12.423.443	827.299	23.764.047	20.205.674

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

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

	Consolidado		Controladora	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Saldo Inicial	28.827.074	29.510.844	24.161.596	29.033.017
Captações ⁽¹⁾	9.612.540	2.154.471	6.652.588	602.110
Amortização principal	(10.434.891)	(5.019.978)	(6.209.795)	(6.098.209)
Pagamentos de encargos	(1.619.552)	(2.141.710)	(1.067.847)	(1.670.988)
Provisão de encargos (nota 24)	1.529.627	2.009.688	1.070.262	1.541.639
Baixa - alienação LLC		(10.544)		
Outros ⁽²⁾	1.362.477	2.324.303	1.044.060	754.027
Saldo final	29.277.275	28.827.074	25.650.864	24.161.596

1. Das captações, R\$ 56.609 se referem a captação para aquisição de imobilizado – vide nota 28.

2. Inclusos variações cambiais e monetárias não realizadas.

Em 30 de setembro de 2019 o Grupo captou e amortizou empréstimos conforme demonstrado abaixo:

- Captações e Amortizações

		Consolidado 30/09/2019
Natureza de captação	Captações	Amortizações de principal
Pré - Pagamento	571.153	(725.062)
Bonds, Bonds Perpétuos, ACC e Facility	6.358.152	(5.764.749)
BNDES/FINAME, Debêntures, NCE e CCB	2.683.235	(3.945.080)
	9.612.540	(10.434.891)
		(1.619.552)

- 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 o indicador de dívida líquida sobre o EBITDA atinja os patamares previstos em referidos contratos. A Companhia encontra-se adimplente em relação às obrigações financeiras e não financeiras (covenants) de seus contratos vigentes.

Notas Explicativas



13. 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**

Notas Explicativas



Consolidado	Consolidado						
		30/09/2019			31/12/2018		
	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	4		1.895.863	1.895.863		2.248.004	2.248.004
Aplicações financeiras	5		696.153	696.153		895.713	895.713
Contas a Receber	6		2.409.990	2.409.990		2.078.182	2.078.182
Dividendos a receber	8		46.171	46.171		46.171	46.171
Instrumentos financeiros derivativos	8	5.208		5.208	351		351
Títulos para negociação	8	7.190		7.190	4.503		4.503
Empréstimos - partes relacionadas	8		2.833	2.833		2.675	2.675
Total		12.398	5.051.010	5.063.408	4.854	5.270.745	5.275.599
Não Circulante							
Aplicações Financeiras	5		8.395	8.395		7.772	7.772
Outros títulos a receber	8		7.293	7.293		7.451	7.451
Empréstimo compulsório da Eletrobrás	8		846.065	846.065		813.428	813.428
Empréstimos - partes relacionadas	8		833.194	833.194		706.605	706.605
Investimentos	9	1.915.394		1.915.394	2.279.189		2.279.189
Total		1.915.394	1.694.947	3.610.341	2.279.189	1.535.256	3.814.445
Total Ativo		1.927.792	6.745.957	8.673.749	2.284.043	6.806.001	9.090.044
Passivo							
Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		5.629.078	5.629.078		5.681.797	5.681.797
Arrendamento	14.a		26.591	26.591			
Fornecedores			3.268.951	3.268.951		3.408.056	3.408.056
Fornecedores - Risco Sacado	14		928.178	928.178		65.766	65.766
Dividendos e JCP	14		2.521	2.521		932.005	932.005
Instrumentos financeiros derivativos		7.664		7.664			
Total		7.664	9.855.319	9.862.983		10.087.624	10.087.624
Não Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		23.764.047	23.764.047		23.260.944	23.260.944
Arrendamento	14.a		435.437	435.437			
Total			24.199.484	24.199.484		23.260.944	23.260.944
Total Passivo		7.664	34.054.803	34.062.467		33.348.568	33.348.568

Notas Explicativas



Controladora	Controladora						
		30/09/2019			31/12/2018		
	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	4		746.346	746.346		539.853	539.853
Aplicações financeiras	5		663.876	663.876		882.997	882.997
Contas a Receber	6		1.995.909	1.995.909		1.965.817	1.965.817
Dividendos a receber	8		24.154	24.154		259.186	259.186
Títulos para negociação	8	7.040		7.040	4.352		4.352
Empréstimos - partes relacionadas	8		24.452	24.452		22.807	22.807
Total		7.040	3.454.737	3.461.777	4.352	3.670.660	3.675.012
Não Circulante							
Outros títulos a receber	8		1.111	1.111		1.213	1.213
Empréstimo compulsório da Eletrobrás	8		845.090	845.090		812.803	812.803
Empréstimos - partes relacionadas	8		799.155	799.155		588.285	588.285
Investimentos	9	1.915.394		1.915.394	2.279.189		2.279.189
Total		1.915.394	1.645.356	3.560.750	2.279.189	1.402.301	3.681.490
Total Ativo		1.922.434	5.100.093	7.022.527	2.283.541	5.072.961	7.356.502
Passivo							
Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		5.549.346	5.549.346		6.496.767	6.496.767
Arrendamento	14.a		11.618	11.618			
Fornecedores			2.481.895	2.481.895		2.655.091	2.655.091
Fornecedores - Risco Sacado	14		928.178	928.178		65.766	65.766
Dividendos e JCP	14		2.521	2.521		900.541	900.541
Instrumentos financeiros derivativos		7.664		7.664			
Total		7.664	8.973.558	8.981.222		10.118.165	10.118.165
Não Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		20.205.674	20.205.674		17.755.175	17.755.175
Arrendamento	14.a		26.285	26.285			
Total			20.231.959	20.231.959		17.755.175	17.755.175
Total Passivo		7.664	29.205.517	29.213.181		27.873.340	27.873.340

- 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:

Notas Explicativas



Consolidado	30/09/2019			31/12/2018		
	Nível 1	Nível 2	Saldos	Nível 1	Nível 2	Saldos
Ativo						
Circulante						
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado						
Instrumentos financeiros derivativos		5.208	5.208		351	351
Títulos para negociação	7.190		7.190	4.503		4.503
Não Circulante						
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado						
Investimentos	1.915.394		1.915.394	2.279.189		2.279.189
Total Ativo	1.922.584	5.208	1.927.792	2.283.692	351	2.284.043
Passivo						
Circulante						
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado						
Instrumentos financeiros derivativos		7.664	7.664			
Total Passivo		7.664	7.664			

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 investimentos em 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, pois a natureza do investimento não estava compreendida em nenhuma das demais categorias de instrumentos financeiros.

Os ativos estão classificados como um ativo não circulante sob a rubrica de investimento e estão registrados 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 na rubrica de Outras Receitas e Despesas Operacionais.

Classe das Ações	30/09/2019			31/12/2018			30/09/2019
	Quantidade	Cotação	Saldo Contábil	Quantidade	Cotação	Saldo Contábil	Valor Justo por meio do resultado (nota 23)
USIM3	107.156.651	9,35	1.001.915	107.156.651	11,44	1.225.872	(223.957)
USIM5	111.144.456	7,81	868.038	111.144.456	9,22	1.024.751	(156.713)
PATI3	2.065.529	22,00	45.441	1.997.642	14,30	28.566	15.365
			1.915.394			2.279.189	(365.305)

Em 30 de setembro de 2019 e em 31 de dezembro 2018 a participação da Companhia no capital da USIMINAS era de 15,19% nas ações ordinárias e 20,29% nas ações preferenciais. Em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018 a Companhia detinha 11,31% das ações da Panatlântica.

Em 09 de abril de 2014, o CADE proferiu decisão a respeito das ações da Usiminas detidas pela CSN, tendo a CSN firmado um Termo de Compromisso de Desempenho, ou TCD, com o CADE a respeito. Nos termos da decisão do CADE e do TCD, a CSN deve reduzir sua participação na USIMINAS, dentro de um prazo especificado. Em março de 2019, foi celebrado aditivo

Notas Explicativas



ao TCD, com o objetivo de estender o prazo originalmente previsto para alienação das ações. O prazo e o percentual de redução são confidenciais. Além disso, os direitos políticos na Usiminas continuarão suspensos até que a Companhia alcance os limites estabelecidos no TCD.

- 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.

13.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 30 de setembro de 2019 está demonstrada a seguir:

	30/09/2019	
Exposição Cambial	(Valores em US\$ mil)	(Valores em €\$ mil)
Caixa e equivalente no exterior	199.677	5.736
Contas a receber	337.070	1.590
Outros Ativos	4.779	4.431
Total Ativo	541.526	11.757
Empréstimos e financiamentos	(4.218.624)	(24.158)
Fornecedores	(110.298)	(8.258)
Outros Passivos	(3.121)	(1.473)
Total Passivo	(4.332.043)	(33.889)
Exposição bruta	(3.790.517)	(22.132)
Hedge accounting de fluxo de caixa	2.736.665	
Sw ap CDI x Dólar	67.000	
Hedge de investimento líquido no exterior		24.000
Exposição cambial líquida	(986.852)	1.868
Bonds Perpétuos	1.000.000	
Exposição cambial líquida excluindo Bonds perpétuos	13.148	1.868

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

Notas Explicativas



- 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 13.b), demonstramos os derivativos e estratégias de *hedge* para a proteção dos riscos de câmbio e taxas de juros.

13.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 CDI x Dólar

A Companhia tem operações com 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 USD 67 milhões (equivalente a R\$ 278 milhões) com custo compatível com o usualmente praticado pela Companhia.

				Consolidado 30/09/2019			
Contrapartes	Vencimento da operação	Moeda Notional	Notional	Valorização (R\$)		Valor Justo (mercado)	Efeito no resultado financeiro em 2019
				Posição Ativa	Posição Passiva	Valor a Receber / (Pagar)	
BCP	07/02/2020	Dólar	23.837	99.439	(94.231)	5.208	4.621
Total swap cambial dólar x euro			23.837	99.439	(94.231)	5.208	4.621
Bradesco	02/10/2023	USD	67.000	295.536	(303.200)	(7.664)	(7.664)
Total Swap CDI x dólar			67.000	295.536	(303.200)	(7.664)	(7.664)
				394.975	(397.431)	(2.456)	(3.043)

- Classificação dos derivativos no balanço patrimonial e resultado**

Instrumentos	30/09/2019		
	Ativo		Resultado financeiro
	Circulante	Total	
Swap dólar x euro	5.208	5.208	4.621
Swap CDI x dólar	(7.664)	(7.664)	(7.664)
	(2.456)	(2.456)	(3.043)

- Hedge accounting de fluxo de caixa**

A partir de 1º de novembro de 2014, a Companhia designa formalmente relações de *hedge* de fluxos de caixa para a proteção de fluxos futuros altamente prováveis expostos ao dólar.

Notas Explicativas



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. Em 30 de setembro de 2019, estão designados US\$2.736.665 em exportações a serem realizadas entre outubro de 2019 até abril de 2026.

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. Portanto, a variação do câmbio do instrumento e do objeto são similares. De acordo com a política contábil da Companhia, devem ser realizadas 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*, 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 30 de setembro de 2019:

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)	30/09/2019
									Saldo registrado no patrimônio líquido (R\$ mil)
03/11/2014	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\$	Outubro de 2016 a Setembro de 2019	2,4442	500.000	(500.000)	(384.346)	-
01/12/2014	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\$	Outubro de 2015 a Fevereiro de 2019	2,5601	175.000	(175.000)	(23.184)	-
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	2,6781	100.000			(148.630)
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	(14.143)	(10.549)	(45.082)
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	(12.500)	(5.687)	(76.948)
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\$	Outubro de 2018 a Outubro de 2022	3,2850	30.000	(6.000)		(21.106)
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\$	Outubro de 2018 a Outubro de 2022	3,3254	100.000	(20.000)		(67.120)
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\$	Outubro de 2018 a Outubro de 2022	3,3557	25.000	(5.000)		(16.174)
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\$	Outubro de 2018 a Outubro de 2022	3,3557	70.000	(14.000)		(45.287)
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\$	Outubro de 2018 a Outubro de 2022	3,3557	30.000	(6.000)		(19.409)
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\$	Outubro de 2018 a Outubro de 2022	3,3815	30.000	(8.000)	(1.514)	(17.224)
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\$	Outubro de 2018 a Outubro de 2022	3,3940	355.000	(78.498)	(9.428)	(213.017)
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	(512.000)	(197.973)	(561.970)
31/07/2019	Bonds e Pré-Pagamentos de Exportação em US\$	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Janeiro de 2020 a Abril de 2026	3,7649	1.342.761			(536.436)
Total						4.087.806	(1.351.141)	(632.681)	(1.768.403)

(*) O efeito no resultado foi registrado em outras despesas operacionais.

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

Notas Explicativas



A movimentação dos valores relativos ao *hedge accounting* registrados no patrimônio líquido em 30 de setembro de 2019 é demonstrada como segue:

	31/12/2018	Movimento	Realização	30/09/2019
Hedge accounting de fluxo de caixa	1.441.295	959.789	(632.681)	1.768.403
Valor justo do hedge de fluxo de caixa, líquido dos impostos	1.441.295	959.789	(632.681)	1.768.403

Em 30 de setembro de 2019 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* foi registrada no trimestre.

• **Hedge de investimento líquido no exterior**

A CSN possui exposição cambial natural em Euro decorrente substancialmente de empréstimo realizado por controlada no exterior com moeda funcional em Reais para a aquisição de investimentos no exterior, cuja moeda funcional é o Euro. A referida exposição decorre da conversão dos balanços dessas controladas para a consolidação na CSN, sendo que a variação cambial dos empréstimos afetava a demonstração do resultado, na rubrica de resultado financeiro e a variação cambial dos ativos líquidos do exterior afetava diretamente o patrimônio líquido, em outros resultados abrangentes.

A partir de 1º de setembro de 2015 a CSN passou a adotar o *hedge* de investimento líquido com a finalidade de eliminar essa exposição e cobrir futuras oscilações do Euro sobre esses empréstimos. Foram designados passivos financeiros não derivativos, representados por contratos de empréstimos com instituições financeiras no montante de €120 milhões. Os saldos contábeis em 30 de setembro de 2019 relativo à designação são os seguintes:

Data de Designação	Instrumento de Hedge	Objeto de hedge	Tipo de risco protegido	Câmbio de Designação	Montantes designados (EUR mil)	Parcelas amortizadas (US\$ mil)	30/09/2019 Impacto sobre o patrimônio líquido
01/09/2015	Passivo financeiro não derivativo em EUR - Contrato de Dívida	Investimentos em coligadas cujo a moeda funcional é EUR	Cambial - taxa spot R\$ x EUR	4,0825	120.000	(96.000)	1.757
Total					120.000	(96.000)	1.757

A movimentação dos valores relativos ao *hedge* de investimento líquido registrados no patrimônio líquido em 30 de setembro 2019 é demonstrada como segue:

	31/12/2018	Movimento	30/09/2019
Hedge de investimento líquido no exterior	3.941	(2.184)	1.757
Valor justo do hedge de investimento líquido	3.941	(2.184)	1.757

Em 30 de setembro de 2019 as relações de *hedge* estabelecidas pela Companhia encontravam-se eficazes, de acordo com os testes prospectivos realizados. Desta forma, nenhuma reversão por inefetividade do *hedge* foi registrada.

13.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 30 de setembro de 2019.

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

Notas Explicativas



Moeda	30/09/2019			
	Taxa de câmbio	Cenário Provável	Cenário 1	Cenário 2
USD	4,1644	4,0868	5,2055	6,2466
EUR	4,5425	4,4755	5,6781	6,8138
USD x EUR	1,0889	1,0986	1,3611	1,6334

Juros	30/09/2019		
	Taxa de juros	Cenário 1	Cenário 2
CDI	5,40%	6,75%	8,10%
TJLP	5,95%	7,44%	8,93%
LIBOR	2,06%	2,57%	3,08%

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

Instrumentos	30/09/2019				
	Valor de Referência	Risco	Cenário Provável (*)	Cenário 1	Cenário 2
Hedge accounting de exportação	2.736.665	Dólar	(212.365)	2.849.140	5.698.280
Sw ap CDI x Dólar	67.000	Dólar	(5.199)	69.754	139.508
Posição cambial natural (não incluindo derivativos cambiais acima)	(3.790.517)	Dólar	294.144	(3.946.307)	(7.892.614)
Posição cambial consolidada em US\$ (incluindo derivativos cambiais acima)	(986.852)	Dólar	76.580	(1.027.413)	(2.054.826)
Hedge de investimento líquido no exterior	24.000	Euro	(1.608)	27.255	54.510
Posição cambial natural	(22.132)	Euro	1.483	(25.134)	(50.268)
Posição cambial consolidada em €\$ (incluindo derivativos cambiais acima)	1.868	Euro	(125)	2.121	4.242
Sw ap cambial dólar x euro	23.837	Dólar	(4.329)	14.680	27.939

(*) Os cenários prováveis foram calculados considerando-se as seguintes variações para os riscos: Real x Dólar – valorização do Real em 1,86% / Real x Euro – valorização do Real em 1,47%. Euro x Dólar – desvalorização do Euro em 0,89%. Fonte: cotações Banco Central do Brasil e Banco Central Europeu em 08/10/2019.

• 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 30 de setembro de 2019.

Variações nas taxas de juros	% a.a	Ativo	Passivo	Cenário Provável (*)	Consolidado Impacto no resultado	
					Cenário 1	Cenário 2
TJLP	5,95		(885.410)	(2.461)	(13.170)	(26.340)
Libor	2,06		(4.970.697)	(69.599)	(25.545)	(51.090)
CDI	5,40	818.323	(10.428.954)	(28.521)	(129.744)	(259.488)

Notas Explicativas



(*) A análise de sensibilidade é baseada na premissa de se manter como cenário provável os valores a mercado em 30 de setembro de 2019 registrados no ativo e passivo da companhia.

13.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 12.

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

	Consolidado				
Em 30 de setembro de 2019	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 12)	5.629.078	4.033.131	12.484.541	7.246.375	29.393.125
Arrendamento (nota 14 a)	26.591	33.760	45.706	355.971	462.028
Instrumentos financeiros derivativos (nota 13 l)	7.664				7.664
Fornecedores (nota 13 l)	3.268.951				3.268.951
Fornecedores - Risco Sacado (nota 13 l)	928.178				928.178
Dividendos e JCP (nota 14)	2.521				2.521

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:

	30/09/2019		31/12/2018	
	Valor Contábil	Valor Mercado	Valor Contábil	Valor Mercado
Bônus Perpétuos	4.170.068	3.653.440	3.880.074	2.850.615
Fixed Rate Notes	8.303.513	7.869.173	6.745.132	7.595.765

(*) 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, na qual cada novo cliente é analisado individualmente quanto à sua condição financeira, antes da concessão do limite

Notas Explicativas



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	30/09/2019	31/12/2018
Patrimônio (capital próprio)	10.036.069	10.013.440
Empréstimos e financiamentos (capital terceiros)	29.277.275	28.827.074
Dívida Bruta/Patrimônio Líquido	2,92	2,88

14. OUTRAS OBRIGAÇÕES

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

	Consolidado				Controladora			
	Circulante		Não Circulante		Circulante		Não Circulante	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Passivos com partes relacionadas (nota 18 a)	23.515	35.499	85.075	96.629	356.083	308.056		14.501
Instrumentos financeiros derivativos (nota 13 I)	7.664				7.664			
Dividendos e JCP a pagar (nota 13 I)	2.521	932.005			2.521	900.541		
Adiantamento de clientes ⁽¹⁾	892.485	137.418	1.990.878		68.892	64.416		
Tributos parcelados	19.397	20.179	69.323	73.934	9.777	9.756	2.008	2.378
Participação sobre lucro - empregados	133.567	113.219			82.545	72.555		
Obrigações fiscais			8.777	8.631			7.290	7.145
Provisão para consumo e serviços	385.886	334.638			329.074	260.942		
Materiais terceiros em nosso poder	179	45.915				45.721		
Fornecedores - Risco Sacado ⁽²⁾	928.178	65.766			928.178	65.766		
Passivos de Arrendamento (nota 14 a)	26.591		435.437		11.618		26.285	
Outras obrigações	40.304	85.984	43.053	48.134	11.752	17.551		
	2.460.287	1.770.623	2.632.543	227.328	1.808.104	1.745.304	35.583	24.024

1. Adiantamento Glencore: Em 29 de Março de 2019 a controlada da Companhia, CSN Mineração, recebeu antecipadamente o montante de aproximadamente US\$ 496 milhões (R\$1.951 bilhão) referente a um contrato de fornecimento de aproximadamente 22 milhões de toneladas de minério de ferro firmado com a *trader* Suíça Glencore International AG ("Glencore"), a ser executado num prazo de 5 anos. Em 11 de Julho de 2019 a CSN Mineração celebrou um aditivo ao contrato com a Glencore, e recebeu antecipadamente em 05 de Agosto de 2019 o montante de US\$ 250 milhões (R\$956 milhões) para o fornecimento adicional de aproximadamente 11 milhões de toneladas de 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.

Notas Explicativas



14.a) PASSIVOS DE ARRENDAMENTO

Os passivos de arrendamento são apresentados na informação trimestral:

	Consolidado		Controladora	
	30/09/2019	Adoção inicial	30/09/2019	Adoção inicial
Arrendamentos	1.491.238	1.533.556	42.952	71.114
AVP - Arrendamentos	(1.029.210)	(892.567)	(5.049)	(10.042)
	462.028	640.989	37.903	61.072
Classificado:				
Circulante	26.591	39.243	11.618	21.390
Não Circulante	435.437	601.746	26.285	39.682
	462.028	640.989	37.903	61.072

A Companhia possui contratos de arrendamentos para operações portuárias, máquinas e instalações, veículos, imóveis administrativos e operacionais. Os passivos de arrendamento são garantidos pelos ativos subjacentes relacionados.

A movimentação dos passivos de arrendamentos, no período findo em 30 de setembro de 2019, está demonstrada na tabela abaixo:

	30/09/2019	
	Consolidado	Controladora
Saldo inicial líquido	640.989	61.072
Novos arrendamentos (nota 10)	76.481	454
AVP Novos arrendamentos (nota 10)	(52.621)	(34)
Revisão de contratos	(180.408)	(12.492)
Baixa	(1.374)	(1.358)
Pagamento	(57.469)	(11.768)
Juros apropriados	36.430	2.029
Saldo final líquido	462.028	37.903

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 30 de setembro de 2019 são os seguintes:

	Consolidado		
	Menos de um ano	Entre um e cinco anos	Acima de cinco anos
Arrendamentos	75.382	305.582	1.110.274
AVP - arrendamentos	(48.791)	(226.116)	(754.303)
	26.591	79.466	355.971
			462.028

- 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.

Notas Explicativas



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 são:

	Consolidado		Controladora	
	Período de nove meses findo em	Período de três meses findo em	Período de nove meses findo em	Período de três meses findo em
	30/09/2019	30/09/2019	30/09/2019	30/09/2019
Contrato inferiores a 12 meses	9.974	2.992		
Ativos de menor valor	1.344	493	4.736	1.549
Pagamentos variáveis de arrendamentos	136.059	42.440	4.996	3.888
	147.377	45.925	9.732	5.437

15. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

15.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			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
(Despesa)/Receita com imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(1.261.197)	(441.145)	(278.777)	(127.631)
Diferido	1.620.646	279.896	(21.977)	(110.329)
	359.449	(161.249)	(300.754)	(237.960)

	Controladora			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
(Despesa)/Receita com imposto de renda e contribuição social				
Corrente	11			
Diferido	1.705.982	226.895	(1.048)	(88.734)
	1.705.993	226.895	(1.048)	(88.734)

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:

Notas Explicativas



	Consolidado			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Lucro antes do IR e da CSLL	751.120	3.589.595	(569.902)	990.124
Alíquota	34%	34%	34%	34%
IR / CSLL pela alíquota fiscal combinada	(255.381)	(1.220.462)	193.767	(336.642)
Ajustes para refletir a alíquota efetiva:				
Equivalência Patrimonial	43.445	35.639	22.782	15.906
Resultados com alíquotas vigentes diferenciadas ou não tributadas	(223.079)	(83.917)	(126.328)	(495.666)
Ajuste Transfer Price		(7.141)	8.574	(1.757)
Prejuízo fiscal e base negativa sem imposto diferido constituído	(2.310)	(17.449)	12.150	(3.183)
Limite de endividamento	(14.685)	(31.502)	(4.599)	(12.439)
IR/CS Diferidos sobre diferenças temporárias não constituídos	(715)	(2.360)	(625)	1.659
(Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	780.004	1.205.869	(415.916)	638.481
IR/CS sobre lucros no exterior	(483)	(792)	(188)	(205)
Incentivos fiscais	26.643	7.164	6.953	(4.853)
IR/CS Diferido sobre variação cambial no patrimônio líquido		(43.667)		(43.667)
Juros sobre capital próprio	16.460		16.460	
Outras exclusões (adições) permanentes	(10.450)	(2.631)	(13.784)	4.406
IR / CSLL no resultado do período	359.449	(161.249)	(300.754)	(237.960)
Alíquota efetiva	-48%	4%	-53%	24%
	Controladora			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Lucro/(Prejuízo) antes do IR e da CSLL	(961.440)	3.126.953	(991.910)	810.269
Alíquota	34%	34%	34%	34%
IR / CSLL pela alíquota fiscal combinada	326.890	(1.063.164)	337.249	(275.491)
Ajustes para refletir a alíquota efetiva:				
Equivalência Patrimonial	743.919	159.023	226.220	(393.617)
Limite de endividamento	(14.685)	(31.502)	(4.599)	(12.439)
(Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	780.004	1.205.869	(415.916)	638.481
IR/CS Diferido sobre variação cambial no patrimônio líquido		(43.667)		(43.667)
Juros sobre capital próprio	(115.474)		(115.474)	
Outras exclusões (adições) permanentes	(14.661)	336	(28.528)	(2.001)
IR / CSLL no resultado do período	1.705.993	226.895	(1.048)	(88.734)
Alíquota efetiva	177%	-7%	0%	11%

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

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre os prejuízos fiscais, a base negativa e as correspondentes diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os seus valores contábeis das demonstrações financeiras:

Notas Explicativas



					Consolidado
	Saldo Inicial	Movimentação			Saldo Final
	31/12/2018	Patrimônio Líquido	Resultado	Outros	30/09/2019
Diferido					
Prejuízos fiscais	959.240		705.194	6.088	1.670.522
Bases negativas	367.358		253.873	2.380	623.611
Diferenças temporárias	(1.838.935)	(3.468)	661.579	(8.468)	(1.189.292)
- Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	267.237		(64.117)		203.120
- Provisões para passivos ambientais	67.143		(3.772)		63.371
- Perdas estimadas em ativos	81.341		(8.824)		72.517
- Perdas estimadas em estoques	38.760		(2.924)		35.836
- (Ganhos)/perdas em instrumentos financeiros	(3.319)		3.855		536
- (Ganhos)/perdas ativos financeiros reconhecidos a valor justos por meio do resultado	363.095		135.966		499.061
- Passivo Atuarial (Plano de Previdência e Saúde)	276.032	(31.925)	514		244.621
- Provisão para consumos e serviços	95.644		13.528		109.172
- Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	61.415		(8.503)		52.912
- Variações cambiais não realizadas ⁽¹⁾	1.010.532		(63.563)		946.969
- (Ganho) na perda de controle da Transnordestina	(92.180)		-		(92.180)
- Hedge Accounting de fluxo de caixa	490.041	111.216	-		601.257
- Aquisição Fair Value SWT/CBL	(172.114)	(52.512)	18.182		(206.444)
- IR/CS diferidos não constituídos	(252.940)		(5.112)	(8.858)	(266.910)
- (Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	(3.086.572)	(79.291)	780.004	390	(2.385.469)
- Combinação de negócios	(1.030.812)		5.609		(1.025.203)
- Outras	47.762	49.044	(139.264)		(42.458)
Total	(512.337)	(3.468)	1.620.646		1.104.841
Total Diferido Ativo	89.394				1.729.424
Total Diferido Passivo	(601.731)				(624.583)
Total Diferido	(512.337)				1.104.841

(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
	31/12/2018	Patrimônio	Resultado	Outros	30/09/2019
		Líquido			
Diferido Ativo					
Prejuízos fiscais	834.141		701.152	(287)	1.535.006
Bases negativas	322.283		252.415	(103)	574.595
Diferenças temporárias	(1.173.858)	-	752.415	390	(421.053)
- Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	210.382		(65.902)		144.480
- Provisões para passivos ambientais	64.906		(5.330)		59.576
- Perdas estimadas em ativos	57.444		(8.515)		48.929
- Perdas estimadas em estoques	15.326		134		15.460
- (Ganhos)/perdas em instrumentos financeiros	(3.319)		3.855		536
- (Ganhos)/perdas ativos financeiros reconhecidos a valor justos por meio do resultado	363.095		135.966		499.061
- Passivo Atuarial (Plano de Previdência e Saúde)	279.132	(31.925)	514		247.721
- Provisão para consumos e serviços	84.509		13.974		98.483
- Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	45.565		(7.625)		37.940
- Variações cambiais não realizadas ⁽¹⁾	1.014.309		(59.997)		954.312
- (Ganho) na perda de controle da Transnordestina	(92.180)				(92.180)
- Hedge Accounting de fluxo de caixa	490.041	111.216			601.257
- (Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	(3.086.572)	(79.291)	780.004	390	(2.385.469)
- Combinação de negócios	(699.383)				(699.383)
- IR/CS diferidos sobre combinação negócios CGPAR	(22.609)				(22.609)
- Outras	105.496		(34.663)		70.833
Total	(17.434)		1.705.982		1.688.548
Total Diferido Ativo					2.512.459
Total Diferido Passivo	(17.434)				(823.911)
Total Diferido	(17.434)				1.688.548

(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

Notas Explicativas



2014 e 2019 foram gerados por essas subsidiárias lucros no montante de R\$1.035.479. 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\$ 327.759.

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 demonstrações financeiras.

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, estimamos as parcelas de realização do ativo diferido, discriminando ano a ano para os primeiros cinco anos.

A estimativa de recuperação do ativo fiscal diferido de IRPJ e CSLL é assim demonstrada:

Em Milhões de Reais	Consolidado	Controladora
2020	238	238
2021	721	721
2022	946	946
2023	607	607
Subtotal	2.512	2.512

15.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	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Imposto de renda e contribuição social				
Ganhos atuariais de plano de benefício definido	144.864	176.700	148.123	180.048
Perdas estimadas para créditos de IR e CS diferidos - ganhos atuariais	(148.123)	(180.048)	(148.123)	(180.048)
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	(325.350)	(325.350)	(325.350)	(325.350)
<i>Hedge Accounting</i> de fluxo de caixa	601.257	490.041	601.257	490.041
Perdas estimadas para créditos de IR e CS diferidos - <i>hedge</i> fluxo caixa	(601.257)	(490.041)	(601.257)	(490.041)
	(328.609)	(328.698)	(325.350)	(325.350)

15.d) Teste de recuperação do IR/CS Diferido Ativo

A administração da Companhia avalia constantemente a capacidade de utilização de seus créditos fiscais. Neste sentido, periodicamente a CSN atualiza o estudo técnico de projeção dos resultados tributáveis futuros para suportar a realização dos créditos fiscais e, consequentemente, embasar o reconhecimento contábil dos créditos, a manutenção no balanço ou a constituição de provisão para perda na realização desses créditos.

Esse estudo é preparado no nível da Entidade conforme a legislação tributária brasileira e é realizado considerando as projeções da Controladora, que é a Entidade que gera um montante significativo de créditos fiscais, especialmente de diferenças temporárias. A Controladora abrange os seguintes negócios:

- Aços Brasil (Siderurgia); e
- Cimentos.

O IR/CS diferido ativo sobre prejuízos fiscais e diferenças temporárias refere-se, principalmente, aos itens a seguir:

Notas Explicativas



	Natureza	Breve descrição
	Prejuízos Fiscais	A Companhia incorre em prejuízos fiscais na Controladora em decorrência das despesas financeiras sobre seu endividamento, já que detém substancialmente todos os empréstimos e financiamentos do Grupo CSN. Entretanto, a Controladora apresentou lucro tributável em 2018.
Diferenças Temporárias	Despesas com variação cambial	Desde 2012, a Companhia optou pela tributação da variação cambial por regime de caixa. Como resultado da tributação por regime de caixa, os impostos são apenas devidos e as despesas são apenas dedutíveis quando da liquidação da dívida.
	Perda no investimento em ações da Usiminas	A perda no investimento em ações da Usiminas é reconhecida por meio do regime de competência, no entanto, o evento que gera a tributação ocorrerá somente no momento da alienação do investimento.
	Outras provisões	Outras provisões são reconhecidas pelo regime de competência e a sua tributação ocorre somente no momento de sua realização, tais como: provisão para contingências, perda por <i>impairment</i> , provisão para passivos ambientais, etc.

O estudo é preparado com base no plano de negócios de longo prazo da Companhia projetado para um período razoavelmente estimável pela Administração e considera diversos cenários que variam em função de diferentes premissas macroeconômicas e operacionais.

O modelo de projeção do lucro tributável considera dois principais indicadores:

- Lucro antes dos impostos, refletindo o EBITDA projetado mais a depreciação, outras receitas e despesas e o resultado financeiro, e;
- Lucro tributável, que compõe o lucro antes dos impostos mais (menos) os itens de receita e despesa que são tributáveis fora do período de competência (diferenças temporárias).

Adicionalmente, é realizada uma análise de sensibilidade de consumo dos créditos tributários considerando uma variação das premissas macroeconômicas, do desempenho operacional e dos eventos de liquidez.

A deterioração do ambiente político e macroeconômico brasileiro ocorrida em anos recentes gerou prejuízos fiscais na CSN, bem como o crescimento da sua alavancagem financeira. Esses dois aspectos combinados culminaram em um desbalanceamento entre o resultado financeiro e operacional na Controladora.

Diante desse contexto, a Companhia trabalha com um plano de negócios que visa o rebalanceamento entre o resultado financeiro e operacional da Controladora, cujas principais medidas são:

- Continuidade dos esforços de desinvestimento;
- Redução da alavancagem financeira;
- Melhoria nos resultados operacionais decorrente de aumento de volume de vendas, melhoria dos preços de seus produtos e maior eficácia no controle dos custos de produção; e
- Reperfilamento do endividamento da Controladora, com negociações para extensão de prazos de amortização e descentralização do endividamento por meio de redirecionamento de contratos para subsidiárias de acordo com a natureza e aplicação dos recursos.

Com continuidade da execução das medidas acima, a administração da Companhia estima retomar com sustentabilidade altos índices de rentabilidade. Consequentemente, a administração considera que o reconhecimento contábil gradativo de créditos fiscais, utilizando em um primeiro momento um período de projeções inferior a 10 anos, reflete mais adequadamente a expectativa de utilização dos créditos mantidos nos livros fiscais da Companhia. Como resultado do estudo, a Companhia

Notas Explicativas



reverteu em setembro de 2019 o montante de R\$1.615.279 de perdas estimadas contabilizadas em anos anteriores totalizando um saldo no ativo fiscal diferido na Controladora de R\$ 2.512.459 em 30 de setembro de 2019.

16. 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	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Fiscais	120.415	118.490	59.877	46.321	49.809	48.789	39.391	27.493
Previdenciárias	18.516	70.084		50.898	17.942	67.978		50.898
Trabalhistas	302.834	362.228	225.850	214.625	216.156	277.590	166.557	162.870
Cíveis	175.415	210.264	49.846	22.024	141.752	180.546	38.308	11.871
Ambientais	42.177	31.390	3.651	1.900	35.659	28.030	2.161	1.900
Depósitos Caucionados			12.460	12.182				563
	659.357	792.456	351.684	347.950	461.318	602.933	246.417	255.595
Classificado:								
Circulante	105.901	106.503			60.747	64.856		
Não Circulante	553.456	685.953	351.684	347.950	400.571	538.077	246.417	255.595
	659.357	792.456	351.684	347.950	461.318	602.933	246.417	255.595

A movimentação das provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais no período findo em 30 de setembro de 2019 pode ser assim demonstrada:

Natureza	Consolidado				
	Circulante + Não Circulante				
	31/12/2018	Adições	Atualização líquida	Utilização líquida de reversão	30/09/2019
Fiscais	118.490	16.892	3.221	(18.188)	120.415
Previdenciárias	70.084	2.550	481	(54.599)	18.516
Trabalhistas	362.228	25.742	45.286	(130.422)	302.834
Cíveis	210.264	34.929	13.810	(83.588)	175.415
Ambientais	31.390	6.996	4.567	(776)	42.177
	792.456	87.109	67.365	(287.573)	659.357

Natureza	Controladora				
	Circulante + Não Circulante				
	31/12/2018	Adições	Atualização líquida	Utilização líquida de reversão	30/09/2019
Fiscais	48.789	15.528	1.064	(15.572)	49.809
Previdenciárias	67.978	1.976	481	(52.493)	17.942
Trabalhistas	277.590	14.589	27.726	(103.749)	216.156
Cíveis	180.546	32.004	7.373	(78.171)	141.752
Ambientais	28.030	4.560	3.845	(776)	35.659
	602.933	68.657	40.489	(250.761)	461.318

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, as provisões tributárias são acrescidas de juros SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia).

Notas Explicativas



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 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018.

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIM) - IRPJ/CSLL - Ganho de capital por suposta venda de participação societária da controlada NAMISA	12.269.908	11.812.071
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIM)- IRPJ/CSLL- Glosa das deduções do ágio gerado na incorporação reversa da Big Jump pela NAMISA	3.830.452	3.722.888
Autos de Infração e Imposição de Multa (AIIM)- IRPJ/CSLL- Glosa dos juros de pré-pagamento decorrente dos contratos de fornecimento de minério de ferro e serviços portuários	2.227.993	2.165.088
Autos de Infração e Imposição de Multa (AIIM) - IRPJ/CSLL - Lucros auferidos no exterior anos 2008, 2010 e 2011	1.944.471	1.891.149
Execuções Fiscais - ICMS - Crédito de energia elétrica	1.010.866	974.479
Compensações não homologadas - IRPJ/CSLL, PIS/COFINS e IPI	1.715.213	1.481.382
Glosa de créditos - ICMS - Transferência de minério	548.968	529.607
ICMS - transferência de matéria prima importada por valor inferior ao documento de importação	306.663	294.527
Glosa de prejuízo fiscal e base de cálculo negativa decorrente de ajustes no SAPLI	532.823	516.583
Auto de Infração- IRRF- Ganho de capital dos vendedores da empresa CFM situados no exterior	251.998	243.007
CFEM - Divergência sobre o entendimento da CSN e DNPM sobre a base de cálculo	324.455	311.582
Auto de Infração - ICMS - Questionamento sobre vendas para Zona Incentivada	1.003.404	976.438
Outros processos fiscais (impostos federais, estaduais e municipais)	3.663.229	3.625.167
Processos previdenciários	306.092	287.823
Ação de Execução proposta pelo CADE		101.683
Outros processos cíveis	1.131.822	922.171
Processos trabalhistas e previdenciários trabalhistas	1.540.288	1.537.078
Execução Fiscal Multa Volta Grande IV	83.061	75.530
Ação Anulatória - Multa INEA - Rio Paraíba do Sul	17.035	
Outros processos ambientais	196.020	144.235
	32.904.761	31.612.488

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.

17. PROVISÕES PARA PASSIVOS AMBIENTAIS E DESATIVAÇÃO

As informações relacionadas as provisões para passivos ambientais e desativação não sofreram alterações em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2018. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nas informações contábeis intermediárias condensadas de 30 de setembro de 2019.

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

Notas Explicativas



	Consolidado		Controladora	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Passivos Ambientais	186.051	198.386	175.225	191.216
Desativação de ativos	103.592	83.380	783	668
	289.643	281.766	176.008	191.884

18. 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 2018.

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

- Por operação

	Consolidado					
	Circulante		Não Circulante		Total	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Ativo						
Contas a receber ^(nota 6)	184.139	93.317			184.139	93.317
Dividendos a receber ^(nota 8)	46.171	46.171			46.171	46.171
Ativo Atuarial ^(nota 8)			81.172	99.894	81.172	99.894
Aplicações financeiras / Investimentos	97.814	92.332			97.814	92.332
Empréstimos ^(nota 8)	2.833	2.675	833.194	706.605	836.027	709.280
Outros Créditos ^(nota 8)	2.205	3.649	275.066	218.840	277.271	222.489
	333.162	238.144	1.189.432	1.025.339	1.522.594	1.263.483
Passivo						
Outras obrigações ^(nota 14)						
Contas a pagar	22.759	29.286	85.075	96.629	107.834	125.915
Provisão para consumo e serviços	756	6.213			756	6.213
Fornecedores	292.319	135.801			292.319	135.801
Passivo Atuarial			7.982	7.982	7.982	7.982
	315.834	171.300	93.057	104.611	408.891	275.911
	30/09/2019	30/09/2018				
Resultado						
Receitas						
Vendas	854.813	938.286				
Juros ^(nota 24)	60.344	47.954				
Despesas						
Compras	(1.478.875)	(965.726)				
Variações Cambiais e Monetárias Líquidas	(6.661)	16.580				
	(570.379)	37.094				

Notas Explicativas



- Por empresa

	Consolidado								
	Ativo			Passivo			Resultado		
	Circulante	Não Circulante	Total	Circulante	Não Circulante	Total	Vendas	Compras	Total
Joint-venture e Joint-operation									
Itá Energética S.A.				2.159		2.159			
MRS Logística S.A.	46.171		46.171	98.117	85.075	183.192		(816.778)	(816.778)
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços e Infraestrutura	5		5	76.800		76.800	20	(180.417)	(180.397)
Transnordestina Logística S.A. ⁽¹⁾	499	1.097.263	1.097.762				262	(10.990)	34.304
	46.675	1.097.263	1.143.938	177.076	85.075	262.151	282	(1.008.185)	(962.871)
Outras Partes Relacionadas									
CBS Previdência		81.172	81.172		7.982	7.982			
Banco Fibra ⁽²⁾	97.812		97.812					15.124	(6.661)
Usiminas	1.444		1.444	123.891		123.891		(385.400)	(385.400)
Panatlântica ⁽³⁾	140.400		140.400	13.803		13.803	786.846	(75.618)	711.228
Vicunha Ind de Implementos							146	(238)	(92)
Outras partes relacionadas	1.982		1.982	1.064		1.064	2.469	(9.434)	(6.965)
	241.638	81.172	322.810	138.758	7.982	146.740	789.461	(470.690)	327.234
Coligadas									
Arvedi Metalfer do Brasil S.A.	44.849	10.997	55.846				65.070	188	65.258
Total em 30/09/2019	333.162	1.189.432	1.522.594	315.834	93.057	408.891	854.813	(1.478.875)	(570.379)
Total em 31/12/2018	238.144	1.025.339	1.263.483	171.300	104.611	275.911	938.286	(965.726)	37.094

- Transnordestina Logística S.A.: Ativo: Refere-se principalmente a contratos de mútuos em R\$: Juros taxa média de 126,98% CDI. Em 30 de setembro de 2019, os empréstimos totalizam R\$833.195 (R\$706.605 em 31 de dezembro de 2018).
- Banco Fibra S.A.: Ativo: Refere-se principalmente a Eurobond do Banco Fibra com vencimento em fevereiro de 2028.
- Panatlântica: Contas a receber decorrentes da venda de produtos siderúrgicos.

Notas Explicativas



- Por operação

	Controladora					
	Circulante		Não Circulante		Total	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Ativo						
Contas a receber ⁽¹⁾ (nota 6)	1.019.196	906.865			1.019.196	906.865
Dividendos a receber ^(nota 8)	24.154	259.186			24.154	259.186
Ativo Atuarial ^(nota 8)			70.717	85.415	70.717	85.415
Empréstimos ^(nota 8)	24.452	22.807	799.155	588.285	823.607	611.092
Aplicações financeiras / Investimentos ⁽²⁾	105.391	99.109	76.779	103.640	182.170	202.749
Outros Créditos ⁽³⁾ (nota 8)	16.704	15.395	528.458	458.177	545.162	473.572
	1.189.897	1.303.362	1.475.109	1.235.517	2.665.006	2.538.879
Passivo						
Empréstimos e financiamentos						
Pré-pagamento ^(nota 12)	647.655	1.363.140	5.810.026	4.250.264	6.457.681	5.613.404
Intercompany Bonds ^(nota 12)	10.562	2.395	387.289	360.356	397.851	362.751
Empréstimos Intercompany ^(nota 12)	1.524.816	1.704.888	2.146.634		3.671.450	1.704.888
	2.183.033	3.070.423	8.343.949	4.610.620	10.526.982	7.681.043
Outras obrigações ^(nota 14)						
Contas a pagar	8.437	8.060		14.501	8.437	22.561
Provisão para consumo e serviços	347.646	299.996			347.646	299.996
Fornecedores	700.444	344.076			700.444	344.076
Passivo Atuarial			7.982	7.982	7.982	7.982
	1.056.527	652.132	7.982	22.483	1.064.509	674.615
	30/09/2019	30/09/2018				
Resultado						
Receitas						
Vendas/Outras	2.298.339	2.444.553				
Juros ^(nota 24)		42.558				
Fundos Exclusivos ^(nota 24)	1.332	741				
Outras Receitas e Despesas Operacionais		101.324				
Despesas						
Compras	(1.987.465)	(1.499.607)				
Juros ^(nota 24)	(182.175)	(308.309)				
Variações Cambiais e Monetárias Líquidas	(774.165)	(1.412.964)				
	(644.134)	(631.704)				

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 no não-circulante refere-se a ações da Usiminas classificados como investimentos avaliados pelo valor justo por meio do resultado.
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.

Notas Explicativas



• Por empresa

	Controladora											
	Ativo			Passivo			Resultado					
	Circulante	Não Circulante	Total	Circulante	Não Circulante	Total	Vendas / Outras	Compras	Outras Receitas e Despesas Operacionais	Receitas e Despesas Financeiras Líquidas	Variações Cambiais líquidas	Total
Controladas												
Companhia Metalúrgica Prada ⁽¹⁾	275.818	121.336	397.154	10.245		10.245	558.438	(58.905)				499.533
Estanho de Rondônia S.A.	23.215	11.495	34.710	1.196		1.196		(30.613)		1.457		(29.156)
Sepetiba Tecon S.A.	12.252	106.700	118.952	30.971		30.971		(47.186)		82		(47.104)
Minérios Nacional S.A.	18		18	25		25	52	(41)				11
CSN Mineração S.A. ⁽²⁾	90.863		90.863	364.758		364.758	73.788	(827.416)				(753.628)
CSN Energia S.A.				70.074		70.074		(135.370)				(135.370)
Ferrovia Transnordestina Logística S.A.		83.155	83.155				1.308	(344)		1.022	(72)	1.914
Companhia Siderúrgica Nacional, LLC ⁽³⁾	289.025		289.025	352.396		352.396	577.562	(28.750)			(24.440)	524.372
CSN Resources S.A. ⁽⁴⁾				638.916	5.076.761	5.715.677				(206.182)	(404.077)	(610.259)
CSN Steel Corp				15.164	928.407	943.571				(26.546)	(17.232)	(43.778)
Lusosider Aços Planos, S.A.	194.665		194.665	1		1	297.768					297.768
CSN Islands XI Corp. ⁽⁵⁾				26.724	1.805.560	1.832.284					(114.849)	(114.849)
CSN Islands XII Corp. ⁽⁶⁾				1.496.282	250.224	1.746.506					(195.021)	(195.021)
Companhia Florestal do Brasil	1.103	50	1.153									
CSN Steel Holdings 1, S.L.U.				1.486	70.749	72.235				(1.486)	(2.925)	(4.411)
CSN Productos Sider. S.L.				4.459	212.248	216.707				(4.459)	(8.888)	(13.347)
	886.959	322.736	1.209.695	3.012.697	8.343.949	11.356.646	1.508.916	(1.128.625)		(236.112)	(767.504)	(623.325)
Joint-venture e Joint-operation												
MRS Logística S.A.	23.091		23.091	19.892		19.892		(253.434)				(253.434)
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços e Infraestrutura	5		5	69.049		69.049	20	(140.620)				(140.600)
Transnordestina Logística S.A. ⁽⁷⁾	1	1.004.877	1.004.878							39.584		39.584
	23.097	1.004.877	1.027.974	88.941		88.941	20	(394.054)		39.584		(354.450)
Outras Partes Relacionadas												
CBS Previdência		70.717	70.717		7.982	7.982						
Banco Fibra	97.075		97.075							14.166	(6.661)	7.505
Usiminas	185		185	123.891		123.891		(385.400)				(385.400)
Panatlântica ⁽⁸⁾	140.400		140.400	13.803		13.803	786.789	(75.618)				711.171
Vicunha Ind. de Implementos								(238)				(238)
Outras partes relacionadas	1.982		1.982	228		228	2.614	(3.530)				(916)
	239.642	70.717	310.359	137.922	7.982	145.904	789.403	(464.786)		14.166	(6.661)	332.122
Coligadas												
Arvedi Metalfer do Brasil S.A.	31.882		31.882							188		188
Fundos Exclusivos												
Diplic, Caixa Vertice, VR1, BB Steel ⁽⁹⁾	8.317	76.779	85.096							1.331		1.331
Total em 30/09/2019	1.189.897	1.475.109	2.665.006	3.239.560	8.351.931	11.591.491	2.298.339	(1.987.465)		(180.843)	(774.165)	(644.134)
Total em 31/12/2018	1.303.362	1.235.517	2.538.879	3.722.555	4.633.103	8.355.658						
Total em 30/09/2018							2.444.553	(1.499.607)	101.324	(265.010)	(1.412.964)	(631.704)

- Companhia Metalúrgica Prada: Refere-se principalmente ao valor de contas a receber no montante de R\$275.818 (254.464 em 31 de dezembro de 2018) e o montante de R\$121.336 (R\$121.336 em 31 de dezembro de 2018) 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\$90.863 (119.952 em 31 de dezembro de 2018).
- Companhia Siderúrgica Nacional, LLC: Contas a receber no valor de R\$289.025 (R\$357.257 em 31 de dezembro de 2018), referente a operações de vendas de aço para revenda. No passivo circulante refere-se a despesas com comissão e logística nas operações de vendas de aço para revenda no valor de R\$ R\$352.396 (R\$ 298.866 em 31 de dezembro de 2018).
- CSN Resources S.A.: Contratos em dólar de Pré-Pagamento e Fixed Rate Notes. Em 30 de setembro de 2019, os empréstimos totalizam R\$5.715.677 (R\$4.961.357 em 31 de dezembro de 2018).
- CSN Islands XI Corp: Contratos *Intercompany* em dólar. Em 30 de setembro de 2019, os empréstimos totalizam R\$1.832.284 (R\$179.677 em 31 de dezembro de 2018).
- CSN Islands XII Corp: Contratos *Intercompany*, em dólar. Em 30 de setembro de 2019, os empréstimos totalizam R\$1.746.506 (R\$1.525.211 em 31 de dezembro de 2018).
- Transnordestina Logística S.A.: Ativo não circulante: refere-se substancialmente a contratos de mútuo de R\$729.813 (R\$588.285 em 31 de dezembro de 2018) e adiantamento para futuro aumento de capital de R\$275.066 (R\$218.840 em 31 de dezembro de 2018).
- Panatlântica S.A.: No ativo circulante refere-se a contas a receber pelo fornecimento de aço planos no valor de R\$140.400 (R\$53.027 em 31 de dezembro de 2018).

Notas Explicativas



9. Fundos Exclusivos: Ativo Circulante: refere-se a aplicações em títulos públicos e CDBs no montante de R\$8.317 (R\$6.989 em 31 de dezembro de 2018). Ativo Não Circulante: refere-se a ações da Usiminas no montante de R\$ 76.779 (R\$103.640 em 31 de dezembro de 2018). Os fundos VR1 e Duplic II são geridos pela Taquari Asset.

18.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 30 de setembro de 2019.

	30/09/2019	30/09/2018
	Resultado	
Benefícios de curto prazo para empregados e administradores	30.883	28.537
Benefícios pós-emprego	81	79
	30.964	28.616

18.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	
			30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Transnordestina Logística	R\$	Até 19/09/2056 e Indeterminado	2.428.194	2.108.917	36.244	35.336	8.499	8.231	2.472.937	2.152.484
FTL - Ferrovia Transnordestina	R\$	Até 01/04/2021	26.430	62.407					26.430	62.407
Cia Metalúrgica Prada	R\$	Indeterminado			457	333	2.783	11.942	3.240	12.275
CSN Energia	R\$	Até 26/11/2023 e Indeterminado			6.238	2.829	1.920	1.920	8.158	4.749
CSN Mineração	R\$	Até 21/12/2024	1.407.363	1.407.363					1.407.363	1.407.363
Estanho de Rondônia	R\$	15/07/2022	3.153	3.153					3.153	3.153
Minérios Nacional S.A.	R\$	Até 10/09/2021	7.305	7.305					7.305	7.305
Total em R\$			3.872.445	3.589.145	42.939	38.498	13.202	22.093	3.928.586	3.649.736
CSN Islands XI	US\$	21/09/2019	-	547.094					-	547.094
CSN Islands XII	US\$	Perpétuo	1.000.000	1.000.000					1.000.000	1.000.000
CSN Resources	US\$	Até 17/04/2026	1.958.603	1.402.906					1.958.603	1.402.906
Total em US\$			2.958.603	2.950.000					2.958.603	2.950.000
CSN Steel S.L.	EUR	31/01/2020	24.000	48.000					24.000	48.000
Lusosider Aços Planos	EUR	Indeterminado	50.000	75.000					50.000	75.000
Total em EUR			74.000	123.000					74.000	123.000
Total em R\$			12.656.951	11.976.657					12.656.951	11.976.657
			16.529.396	15.565.802	42.939	38.498	13.202	22.093	16.585.537	15.626.393

Notas Explicativas



19. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

19.a) Capital social integralizado

O capital social totalmente subscrito e integralizado em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018 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.

19.b) Capital social autorizado

O estatuto social da Companhia vigente em 30 de setembro de 2019 define que o capital social pode ser elevado a até 2.400.000.000 ações, por decisão do Conselho de Administração.

19.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.

19.d) Composição acionária

Em 30 de setembro de 2019, a composição acionária era a seguinte:

	30/09/2019			31/12/2018		
	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)	264.016.103	19,03%	19,13%	284.152.319	20,48%	20,59%
Outros acionistas	378.382.687	27,27%	27,41%	358.246.471	25,82%	25,95%
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.

19.e) Ações em tesouraria

O Conselho de Administração autorizou diversos programas de recompra de ações de emissão da própria Companhia para permanência em tesouraria e posterior alienação e/ou cancelamento com o objetivo de maximizar a geração de valor para o acionista por meio de uma administração eficiente da estrutura de capital, conforme quadro demonstrativo a seguir:

Programa	Autorização do Conselho	Quantidade autorizada	Prazo do programa	Custo médio de aquisição	Custo mínimo e custo máximo de aquisição	Quantidade adquirida	Cancelamento das ações	Alienação das ações	Saldo em tesouraria
9º (*)	31/03/2015	32.770.055	De 01/04/2015 a 30/06/2015						30.391.000
	20/04/2018	30.391.000	De 20/04/2018 a 30/04/2018	Não aplicável	Não aplicável			22.981.500 ⁽¹⁾	7.409.500

(*) Não houve recompra de ações neste programa.

- Em abril de 2018, o Conselho de Administração autorizou a alienação de até 30.391.000 ações ordinárias de sua própria emissão mantidas em tesouraria e, até o fim do programa, foram vendidas 22.981.500 ações pelo valor de R\$213.494. A Companhia reconheceu o montante de R\$32.690 referente ao lucro na alienação das ações.

Em 30 de setembro de 2019 a posição das ações em tesouraria era a seguinte:

Notas Explicativas



Quantidade adquirida (em unidades)	Valor total pago pelas ações	Custo das ações			Valor de mercado das ações em 30/09/2019 (*)
		Mínimo	Máximo	Médio	
7.409.500	R\$ 58.264	R\$ 4,48	R\$ 10,07	R\$ 7,86	R\$ 98.028

(*) Utilizada a cotação média das ações na em 30 de setembro de 2019 no valor de R\$13,23 por ação.

19.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.

19.g) Lucro líquido/(Prejuízo) por ação (LPA):

O lucro/(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 exercício, excluindo as ações ordinárias compradas e mantidas como ações em tesouraria, e foi calculado como segue:

	Controladora			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
	Ações ordinárias		Ações ordinárias	
Lucro do período	744.553	3.353.848	(992.958)	721.535
Média ponderada da quantidade de ações	1.380.114.547	1.366.272.877	1.380.114.547	1.375.312.269
LPA Básico e Diluído	0,53949	2,45474	(0,71948)	0,52463

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

20. REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

O Estatuto social da Companhia prevê a distribuição de dividendos mínimos de 25% do lucro líquido ajustado na forma da lei, aos titulares de suas ações.

Na Assembleia Geral Ordinária (AGO), realizada em 26 de abril de 2019, foi aprovado o pagamento do dividendo mínimo obrigatório referente ao exercício de 2018, do montante de R\$898.332, correspondendo a R\$ 0,650910577222 por ação. Os dividendos foram pagos a partir de 29 de maio de 2019, sem atualização monetária, conforme Aviso aos Acionistas divulgado em 27 de maio de 2019.

Na reunião do conselho de administração (RCA), realizada em 18 de setembro de 2019, foi aprovado a distribuição de dividendos intercalares à conta de lucros apurados em balanço levantado em 30 de junho de 2019 no montante de R\$412.659, correspondendo R\$0,299003394462 por ação. Os dividendos foram pagos a partir de 30 de setembro de 2019, sem atualização monetária, conforme Aviso aos Acionistas divulgado na data da aprovação.

Os dividendos são calculados de acordo com o Estatuto Social da Companhia e em consonância com a Lei das Sociedades por Ações.

No exercício de 2019 foram aprovadas as distribuições de dividendos e juros sobre capital próprio conforme abaixo:

	Controladora	Consolidado
Dividendo	1.310.991	1.773.093
Juros sobre capital próprio		48.413
	1.310.991	1.821.506

Notas Explicativas



No exercício de 2019 foram pagos dividendo e juros sobre capital próprio conforme abaixo:

	Dividendo	JCP	TOTAL
Aos acionistas controladores	1.310.679		1.310.679
Aos acionistas não controladores (*)	462.102	48.413	510.515
	1.772.781	48.413	1.821.194

(*) Refere-se a dividendo e JCP distribuído aos acionistas minoritários da CSN Mineração.

21. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida de vendas possui a seguinte composição:

	Consolidado			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Receita Bruta				
Mercado interno	10.620.045	10.916.113	3.486.516	4.117.311
Mercado externo	10.857.844	8.692.589	3.367.342	3.028.884
	21.477.889	19.608.702	6.853.858	7.146.195
Deduções				
Vendas canceladas, descontos e abatimentos	(212.162)	(172.123)	(77.153)	(53.893)
Impostos incidentes sobre vendas	(2.353.126)	(2.518.626)	(770.312)	(927.313)
	(2.565.288)	(2.690.749)	(847.465)	(981.206)
Receita Líquida	18.912.601	16.917.953	6.006.393	6.164.989

	Controladora			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Receita Bruta				
Mercado interno	10.165.242	10.382.252	3.312.997	3.895.896
Mercado externo	894.635	1.504.102	144.722	378.993
	11.059.877	11.886.354	3.457.719	4.274.889
Deduções				
Vendas canceladas, descontos e abatimentos	(203.378)	(146.394)	(73.675)	(45.702)
Impostos incidentes sobre vendas	(2.177.268)	(2.317.004)	(708.845)	(857.634)
	(2.380.646)	(2.463.398)	(782.520)	(903.336)
Receita Líquida	8.679.231	9.422.956	2.675.199	3.371.553

Notas Explicativas



22. DESPESAS POR NATUREZA

	Consolidado			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Matérias primas e insumos	(5.519.570)	(5.276.706)	(1.813.582)	(1.872.602)
Mão de obra	(2.066.609)	(2.025.346)	(735.982)	(700.028)
Suprimentos	(1.491.035)	(1.300.366)	(530.095)	(470.126)
Manutenção (serviços e materiais)	(1.001.429)	(932.177)	(314.940)	(336.171)
Serviços de terceiros	(1.759.499)	(1.712.794)	(598.184)	(543.379)
Frete	(1.143.585)	(1.177.716)	(356.084)	(527.622)
Depreciação, amortização e exaustão	(989.931)	(890.316)	(352.120)	(273.530)
Outros	(675.435)	(620.119)	(236.703)	(250.161)
	(14.647.093)	(13.935.540)	(4.937.690)	(4.973.619)
Classificados como:				
Custo dos produtos vendidos	(12.834.121)	(12.107.201)	(4.370.357)	(4.298.540)
Despesas com vendas	(1.429.593)	(1.497.306)	(429.836)	(569.294)
Despesas gerais e administrativas	(383.379)	(331.033)	(137.497)	(105.785)
	(14.647.093)	(13.935.540)	(4.937.690)	(4.973.619)

	Controladora			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Matérias primas e insumos	(5.182.819)	(4.241.551)	(1.625.282)	(1.561.255)
Mão de obra	(992.909)	(990.083)	(385.696)	(357.102)
Suprimentos	(1.069.087)	(944.901)	(393.973)	(356.717)
Manutenção (serviços e materiais)	(481.337)	(497.714)	(150.584)	(178.118)
Serviços de terceiros	(556.623)	(714.826)	(120.265)	(227.297)
Frete	(272.380)	(301.697)	(120.350)	(132.362)
Depreciação, amortização e exaustão	(469.972)	(441.529)	(159.313)	(147.551)
Outros	(25.920)	(35.554)	(9.259)	(24.555)
	(9.051.047)	(8.167.855)	(2.964.722)	(2.984.957)
Classificados como:				
Custo dos produtos vendidos	(8.473.275)	(7.518.935)	(2.765.033)	(2.773.360)
Despesas com vendas	(388.268)	(453.968)	(129.121)	(148.558)
Despesas gerais e administrativas	(189.504)	(194.952)	(70.568)	(63.039)
	(9.051.047)	(8.167.855)	(2.964.722)	(2.984.957)

Notas Explicativas



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

	Consolidado			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Custo de Produção	965.331	870.360	343.661	267.090
Despesa Vendas	5.548	4.813	2.133	1.557
Despesa Gerais e Administrativas	19.052	15.143	6.326	4.883
	989.931	890.316	352.120	273.530
Outras operacionais (*)	75.325	71.735	28.644	47.084
	1.065.256	962.051	380.764	320.614

	Controladora			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Custo de Produção	454.695	427.751	153.948	143.156
Despesa Vendas	4.388	3.617	1.721	1.162
Despesa Gerais e Administrativas	10.889	10.161	3.644	3.233
	469.972	441.529	159.313	147.551
Outras operacionais (*)	11.919	1.488	8.681	1.488
	481.891	443.017	167.994	149.039

(*) Refere-se principalmente a depreciação e amortização de ativos paralisados, vide nota 23.

Notas Explicativas



23. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

	Consolidado			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Outras receitas operacionais				
Indenizações	51.372	37.727	49.703	1.027
Aluguéis e arrendamentos	6.792	3.088	2.334	2.168
Dividendos recebidos	29.563	8.662	1.131	2.459
PIS e COFINS a compensar ⁽¹⁾	87.394	446.331		446.331
Multas Contratuais	2.733	3.615	847	586
Atualização ações - VJR (nota 13 II)	(365.305)	1.547.265	(245.835)	129.721
Ganho na alienação LLC		1.164.294		14.402
Outras receitas	23.527	16.920	8.730	1.764
	(163.924)	3.227.902	(183.090)	598.458
Outras despesas operacionais				
Impostos e taxas	(61.007)	(15.844)	(44.384)	(4.806)
Despesas com passivo ambiental líquidas	(49.165)	(36.622)	(25.430)	(11.153)
Despesas/Reversão com processos judiciais líquidas	13.483	(16.029)	(20.118)	24.734
Multas contratuais	(51.658)	(104.086)	(24.904)	(104.086)
Depreciação de equipamentos paralisados e amortização de ativos intangíveis (nota 22)	(75.325)	(71.735)	(28.644)	(47.084)
Baixas de imobilizado e intangível (nota 10)	(39.806)	(29.383)	(8.013)	(27.519)
(Perdas)/Reversão estimadas em estoques	(87.503)	(14.424)	(22.351)	(392)
Ociosidade nos estoques e equipamentos paralisados	(422.552)	(57.197)	(252.046)	(57.197)
Despesas com estudos e engenharia de projetos	(18.123)	(18.005)	(6.445)	(6.300)
Despesas com pesquisa e desenvolvimento	(1.309)	(2.199)	(625)	(719)
Despesa com assessoria e consultoria		(1.905)		(525)
Despesa plano de saúde	(90.480)	(80.880)	(32.940)	(32.246)
Reversão/(Provisão) reestruturação industrial		(1.089)	(871)	2.290
Hedge fluxo de caixa realizado (nota 13 b)	(632.681)	(196.783)	(186.022)	(183.051)
Plano de pensão atuarial	(1.512)			
Outras despesas	(118.945)	(49.852)	(26.717)	35.263
	(1.636.583)	(710.737)	(679.510)	(420.325)
Outras receitas e (despesas) operacionais líquidas	(1.800.507)	2.517.165	(862.600)	178.133

Notas Explicativas



	Controladora			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Outras receitas operacionais				
Indenizações	10.768	14.467	9.131	967
Aluguéis e arrendamentos	6.517	2.788	2.184	2.048
Dividendos recebidos	29.563	8.091	1.131	2.458
PIS e COFINS a compensar ⁽¹⁾	87.394	446.331		446.331
Multas contratuais	2.072	1.964	615	343
Atualização ações - VJR (nota 13 II)	(365.305)	1.547.265	(245.835)	129.721
Remissão de dívida intragrupo		1.310.886		1.310.886
Outras receitas	2.039	5.138	1.592	441
	(226.952)	3.336.930	(231.182)	1.893.195
Outras despesas operacionais				
Impostos e taxas	(37.062)	(7.779)	(33.098)	(3.766)
Despesas com passivo ambiental líquidas	(12.007)	(23.327)	(7.003)	(4.038)
Despesas/Reversão com processos judiciais líquidas	30.195	(24.423)	(7.365)	15.100
Multas contratuais	(51.658)		(24.904)	
Depreciação de equipamentos paralisados e amortização de ativos intangíveis (nota 22)	(11.919)	(1.488)	(8.681)	(1.488)
Baixas de imobilizado e intangível (nota 10)	(18.324)	(13.201)	(3.292)	(13.187)
(Perdas)/Reversão estimadas em estoques	(23.255)	(11.297)	(4.632)	1.621
Despesas com estudos e engenharia de projetos	(17.230)	(16.354)	(4.927)	(6.434)
Despesas com pesquisa e desenvolvimento	(1.309)	(2.199)	(625)	(719)
Hedge fluxo de caixa realizado (nota 13 b)	(632.681)	(196.783)	(186.022)	(183.051)
Despesa plano de saúde	(90.113)	(80.803)	(32.792)	(32.163)
Despesa com assessoria e consultoria		(1.784)		(523)
Ociosidade nos estoques e equipamentos paralisados ⁽²⁾	(418.251)	(15.655)	(251.178)	(15.655)
Plano de pensão atuarial	(1.512)			
Outras despesas	(60.915)	(67.191)	(8.253)	(5.801)
	(1.346.041)	(462.284)	(572.772)	(250.104)
Outras receitas e (despesas) operacionais líquidos	(1.572.993)	2.874.646	(803.954)	1.643.091

(1) Trata-se da exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da COFINS;

(2) Ociosidade nos estoques: É capacidade não utilizada em função de volume de produção inferior ao normal devido a programação para reformas no Alto Forno 3.

Notas Explicativas



24. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS

	Consolidado			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Receitas financeiras				
Partes relacionadas (nota 18 a)	60.344	47.954	20.243	17.721
Rendimentos sobre aplicações financeiras	78.059	82.375	27.388	30.850
Outros rendimentos ⁽¹⁾	172.591	296.330	66.582	287.314
	310.994	426.659	114.213	335.885
Despesas financeiras				
Empréstimos e financiamentos - moeda estrangeira	(842.448)	(731.515)	(307.587)	(272.340)
Empréstimos e financiamentos - moeda nacional	(687.179)	(773.227)	(223.055)	(253.580)
Passivos de arrendamento	(36.430)		(19.017)	
Juros Capitalizados (notas 10 e 28)	61.040	52.808	19.644	18.323
Juros, multas e moras fiscais	(78.382)	(66.793)	(11.101)	(62.391)
Comissões e despesas bancárias	(132.359)	(134.469)	(44.494)	(46.218)
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	(17.333)	(42.958)	(9.861)	(35.383)
Perdas com derivativos (*) (nota 13)	(7.664)		(7.664)	
Outras despesas financeiras	(205.507)	12.944	(68.928)	(19.858)
	(1.946.262)	(1.683.210)	(672.063)	(671.447)
Variações monetárias e cambiais líquidas				
Variações monetárias líquidas	(3.901)	(21.637)	2.034	(1.815)
Variações cambiais líquidas	(198.301)	(728.472)	(288.306)	(82.686)
Variações cambiais com derivativos	4.621	667	4.048	(3.162)
	(197.581)	(749.442)	(282.224)	(87.663)
Resultado financeiro líquido	(1.832.849)	(2.005.993)	(840.074)	(423.225)
(*) Demonstração dos resultados das operações com derivativos				
Sw ap dólar x euro	4.621	667	4.048	(3.162)
Sw ap CDI x Dólar (nota 13)	(7.664)		(7.664)	
	(3.043)	667	(3.616)	(3.162)

(1) Refere-se principalmente a atualização monetária do reconhecimento da exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da COFINS no montante de R\$139.316 em 30 de setembro de 2019 (278.707 em 30 de setembro de 2018).

Notas Explicativas



	Controladora			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Receitas financeiras				
Partes relacionadas (nota 18 a)	57.829	43.299	19.592	15.903
Rendimentos sobre aplicações financeiras	46.094	53.572	15.523	22.930
Outros rendimentos	99.287	378.376	17.270	371.743
	203.210	475.247	52.385	410.576
Despesas financeiras				
Empréstimos e financiamentos - moeda estrangeira	(223.711)	(182.585)	(67.453)	(82.567)
Empréstimos e financiamentos - moeda nacional	(607.879)	(675.201)	(197.718)	(222.715)
Partes relacionadas (nota 18 a)	(238.672)	(308.309)	(87.219)	(85.772)
Passivos de arrendamento	(2.029)		(406)	
Juros Capitalizados (notas 10 e 28)	16.126	11.923	5.094	4.394
Perdas com derivativos (*) (nota 13)	(7.664)		(7.664)	
Juros, multas e moras fiscais	(74.294)	(3.113)	(9.947)	(2.307)
Comissões e despesas bancárias	(123.790)	(120.321)	(41.634)	(42.417)
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	(9.241)	(25.449)	(2.069)	(19.988)
Outras despesas financeiras	(36.253)	66.430	(17.678)	6.875
	(1.307.407)	(1.236.625)	(426.694)	(444.497)
Variações monetárias e cambiais líquidas				
Variações monetárias líquidas	8.851	(9.144)	2.870	(1.920)
Variações cambiais líquidas	(109.283)	(699.988)	(192.347)	(25.879)
	(100.432)	(709.132)	(189.477)	(27.799)
Resultado financeiro líquido	(1.204.629)	(1.470.510)	(563.786)	(61.720)
(*) Demonstração dos resultados das operações com derivativos				
Sw ap CDI x Dólar (nota 13)	(7.664)		(7.664)	
	(7.664)		(7.664)	

25. 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 2018. 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:

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

	Período de nove meses findo em							
	30/09/2019							
Resultado	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
			Portuária	Ferroviária				
Toneladas (mil) (*)	3.407.746	28.210.619					(2.695.819)	
Receitas líquidas								
Mercado interno	7.498.693	685.061	184.960	1.028.947	221.877	426.452	(1.855.996)	8.189.994
Mercado externo	3.100.928	6.820.833					800.846	10.722.607
Total receita líquida (nota 21)	10.599.621	7.505.894	184.960	1.028.947	221.877	426.452	(1.055.150)	18.912.601
Custo produtos e serviços vendidos	(9.791.477)	(3.073.458)	(133.946)	(770.001)	(183.037)	(466.563)	1.584.361	(12.834.121)
Lucro Bruto	808.144	4.432.436	51.014	258.946	38.840	(40.111)	529.211	6.078.480
Despesas vendas e administrativas	(605.472)	(143.020)	(25.985)	(78.120)	(21.595)	(67.114)	(871.666)	(1.812.972)
Depreciação (nota 22)	471.676	342.202	23.427	287.744	13.079	96.551	(244.748)	989.931
Ebitda proporcional de controladas em conjunto							415.646	415.646
EBITDA ajustado	674.348	4.631.618	48.456	468.570	30.324	(10.674)	(171.557)	5.671.085
Vendas por área geográfica								
Ásia	2.980	4.772.174					800.846	5.576.000
América do Norte	635.722							635.722
América Latina	128.980							128.980
Europa	2.331.861	2.048.659						4.380.520
Outras	1.385							1.385
Mercado externo	3.100.928	6.820.833					800.846	10.722.607
Mercado interno	7.498.693	685.061	184.960	1.028.947	221.877	426.452	(1.855.996)	8.189.994
TOTAL	10.599.621	7.505.894	184.960	1.028.947	221.877	426.452	(1.055.150)	18.912.601
Período de três meses findo em								
30/09/2019								
Resultado	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
			Portuária	Ferroviária				
Toneladas (mil) (*)	1.072.210	9.209.162					(387.919)	
Receitas líquidas								
Mercado interno	2.416.785	141.580	69.029	354.201	74.348	160.601	(539.890)	2.676.654
Mercado externo	917.267	2.194.089					218.383	3.329.739
Total receita líquida (nota 21)	3.334.052	2.335.669	69.029	354.201	74.348	160.601	(321.507)	6.006.393
Custo produtos e serviços vendidos	(3.189.615)	(1.070.900)	(43.299)	(258.399)	(55.556)	(179.820)	427.232	(4.370.357)
Lucro Bruto	144.437	1.264.769	25.730	95.802	18.792	(19.219)	105.725	1.636.036
Despesas vendas e administrativas	(198.426)	(50.974)	(8.663)	(26.451)	(7.501)	(24.734)	(250.584)	(567.333)
Depreciação (nota 22)	159.255	138.292	2.337	97.090	4.397	33.277	(82.528)	352.120
Ebitda proporcional de controladas em conjunto							146.065	146.065
EBITDA ajustado	105.266	1.352.087	19.404	166.441	15.688	(10.676)	(81.322)	1.566.888
Vendas por área geográfica								
Ásia	1.236	1.322.203					218.383	1.541.822
América do Norte	207.877							207.877
América Latina	45.262							45.262
Europa	661.239	871.886						1.533.125
Outras	1.653							1.653
Mercado externo	917.267	2.194.089					218.383	3.329.739
Mercado interno	2.416.785	141.580	69.029	354.201	74.348	160.601	(539.890)	2.676.654
TOTAL	3.334.052	2.335.669	69.029	354.201	74.348	160.601	(321.507)	6.006.393

Notas Explicativas



Resultado	Período de nove meses findo em						
	30/09/2018						
	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação
			Portuária	Ferroviária			Consolidado
Toneladas (mil) (*)	3.888.265	24.891.751					(3.823.122)
Receitas líquidas							
Mercado interno	7.610.721	672.167	194.276	1.107.657	307.750	442.965	(1.950.807)
Mercado externo	4.255.677	3.469.921					807.626
Total receita líquida (nota 21)	11.866.398	4.142.088	194.276	1.107.657	307.750	442.965	(1.143.181)
Custo produtos e serviços vendidos	(9.556.095)	(2.531.586)	(141.805)	(774.072)	(209.413)	(395.308)	1.501.078
Lucro Bruto	2.310.303	1.610.502	52.471	333.585	98.337	47.657	357.897
Despesas vendas e administrativas	(718.718)	(102.843)	(26.766)	(72.805)	(21.027)	(64.662)	(821.518)
Depreciação (nota 22)	459.533	278.171	14.724	193.075	12.944	88.747	(156.878)
Ebitda proporcional de controladas em conjunto							415.455
EBITDA ajustado	2.051.118	1.785.830	40.429	453.855	90.254	71.742	(205.044)
Vendas por área geográfica							
Ásia	18.122	3.176.157					807.626
América do Norte	1.318.242						
América Latina	301.343						
Europa	2.569.223	293.764					
Outras	48.747						
Mercado externo	4.255.677	3.469.921					807.626
Mercado interno	7.610.721	672.167	194.276	1.107.657	307.750	442.965	(1.950.807)
TOTAL	11.866.398	4.142.088	194.276	1.107.657	307.750	442.965	(1.143.181)

	Período de três meses findo em						
	30/09/2018						
	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação
			Portuária	Ferroviária			Consolidado
Toneladas (mil) (*)	1.290.027	9.287.731					(1.137.925)
Receitas líquidas							
Mercado interno	2.898.729	228.645	64.346	406.446	104.436	160.394	(677.592)
Mercado externo	1.199.959	1.430.691					348.935
Total receita líquida (nota 21)	4.098.688	1.659.336	64.346	406.446	104.436	160.394	(328.657)
Custo produtos e serviços vendidos	(3.379.554)	(881.730)	(46.869)	(268.036)	(69.537)	(148.135)	495.321
Lucro Bruto	719.134	777.606	17.477	138.410	34.899	12.259	166.664
Despesas vendas e administrativas	(220.858)	(36.523)	(8.259)	(24.199)	(7.120)	(23.288)	(354.832)
Depreciação (nota 22)	154.186	69.730	5.597	64.632	4.315	28.215	(53.145)
Ebitda proporcional de controladas em conjunto							162.118
EBITDA ajustado	652.462	810.813	14.815	178.843	32.094	17.186	(79.195)
Vendas por área geográfica							
Ásia	87	1.329.650					348.935
América do Norte	279.335						
América Latina	87.336						
Europa	821.798	101.041					
Outras	11.403						
Mercado externo	1.199.959	1.430.691					348.935
Mercado interno	2.898.729	228.645	64.346	406.446	104.436	160.394	(677.592)
TOTAL	4.098.688	1.659.336	64.346	406.446	104.436	160.394	(328.657)

(*) 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.

Apesar de ser um indicador utilizado na mensuração dos segmentos, esta não é uma medida reconhecida pelas práticas contábeis adotadas no Brasil ou IFRS, não possuindo uma definição padrão e podendo não ser comparável a medidas com títulos semelhantes fornecidos por outras companhias.

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:

Notas Explicativas



	Consolidado			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Lucro líquido do período	1.110.569	3.428.346	(870.656)	752.164
Depreciação/amortização/exaustão (nota 22)	989.931	890.316	352.120	273.530
Imposto de renda e contribuição social (nota 15)	(359.449)	161.249	300.754	237.960
Receitas e (despesas) financeiras (nota 24)	1.832.849	2.005.993	840.074	423.225
EBITDA	3.573.900	6.485.904	622.292	1.686.879
Outras receitas e (despesas) operacionais (nota 23)	1.800.507	(2.517.165)	862.600	(178.133)
Resultado equivalência patrimonial (nota 9.b)	(118.968)	(96.010)	(64.069)	(43.846)
Ebitda proporcional de controladas em conjunto	415.646	415.455	146.065	162.118
EBITDA ajustado (*)	5.671.085	4.288.184	1.566.888	1.627.018

(*) 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.

26. BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

As informações relacionadas aos benefícios a empregados não sofreram alterações em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia em 31 de dezembro de 2018. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nessas informações contábeis intermediárias.

Os cálculos atuariais são atualizados, ao final de cada exercício, por atuários externos e apresentados nas demonstrações financeiras de acordo com o CPC 33 (R1) – Benefícios a empregados e IAS 19 – *Employee Benefits*.

Para o plano de Saúde houve uma atualização esporádica datada de 30 de setembro de 2019.

Refere-se ao plano de saúde criado em 01 de dezembro de 1996 exclusivamente para contemplar ex-empregados aposentados até 20 de março de 1997 e seus respectivos dependentes legais. Desde então, o plano de saúde não permite a inclusão de novos beneficiários. O Plano é patrocinado pela CSN.

Os valores reconhecidos no balanço patrimonial foram determinados como segue:

	30/09/2019	31/12/2018
Valor presente das obrigações	804.756	897.137
Passivo	804.756	897.137

A conciliação dos passivos dos benefícios de saúde é apresentada a seguir:

	30/09/2019	31/12/2018
Passivo atuarial no início do período	897.137	866.784
Despesa reconhecida no resultado do período	41.274	85.748
Contribuições patrimoniais vertidas no exercício anterior	(39.762)	(71.632)
Reconhecimento do (ganho)/perda atuarial	(93.893)	16.237
Passivo atuarial no final do período	804.756	897.137

Os ganhos e perdas atuariais reconhecidas no patrimônio líquido estão demonstrados a seguir:

	30/09/2019	31/12/2018
(Ganho)/Perda atuarial na obrigação	(93.893)	16.237
(Ganhos)/Perda reconhecida no patrimônio líquido	(93.893)	16.237

Notas Explicativas



Segue a expectativa de vida média ponderada com base na tábua de mortalidade utilizada para determinação das obrigações atuariais:

	30/09/2019	31/12/2018
Longevidade na idade de 65 anos para os participantes atuais		
Masculino	19,55	19,55
Feminino	22,17	22,17
Longevidade na idade de 65 anos para os participantes atuais de 40 anos		
Masculino	41,34	41,59
Feminino	41,34	45,30

As premissas atuariais usadas para o cálculo dos benefícios de saúde pós-emprego foram:

	30/09/2019	31/12/2018
Biométricas e Demográficas		
Tábua de mortalidade geral	AT-2000 agravada em 20%	AT 2000 segregada por sexo
Financeiras		
Taxa nominal de desconto atuarial	3,83%	9,62%
Inflação	3,50%	4,75%
Aumento real dos custos médicos em função da idade (Aging Factor)	0,5% - 3,00% real a.a.	0,5% - 3,00% real a.a.
Taxa de crescimento nominal dos custos dos serviços médicos (HCCTR)	6,86%	8,15%
Custo médico médio (Claim cost)	1.054,65	1.054,65

27. 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 31 de março 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 auditoria das demonstrações financeiras, consequentemente não foram examinadas pelos nossos auditores independentes.

Notas Explicativas



28. 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	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Imposto de renda e contribuição social pagos ⁽¹⁾	957.084	201.124		
Adição ao imobilizado com capitalização de juros (nota 10 e 24)	61.040	52.808	16.126	11.923
Adoção inicial CPC 06 - Direito de uso (nota 14.a)	640.989		61.072	
Remensuração do Direito de Uso (nota 14 a)	(142.040)		(12.072)	
Aquisição de imobilizado sem efeito caixa	56.609	10.670	25.187	1.746
Aquisição de imobilizado por arrematação	25.187			
Capitalização em controlada sem efeito caixa			28.409	36.214
	1.598.869	264.602	118.722	49.883

(1) Para o ano-calendário de 2019, a Companhia optou pela tributação com base no Lucro Real Trimestral, com base no art. 1º da Lei 9.430/96, sendo o imposto de renda e contribuição social devidos pago em quota única, até o último dia útil do mês subsequente ao do encerramento de cada trimestre.

29. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE

	Consolidado			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Lucro do período	1.110.569	3.428.346	(870.656)	752.164
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	95	95	32	32
(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido	93.894			
	93.989	95	32	32
Itens que poderão ser reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado				
Ajustes acumulados de conversão do período	36.700	(17.175)	64.636	(29.171)
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		(1.559.680)		
(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos	(1.995)	(105)		
(Perda)/ganho hedge de fluxo de caixa	(959.789)	(1.724.818)	(1.038.192)	(372.883)
Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	632.681	196.783	186.022	183.051
(Perda)/ganho hedge de investimento líquido no exterior	2.184	(32.196)	(4.411)	(7.263)
(Perda)/Ganho Combinação de Negócios		(651)		
	(290.219)	(3.137.842)	(791.945)	(226.266)
	(196.230)	(3.137.747)	(791.913)	(226.234)
Resultado Abrangente Total do Período	914.339	290.599	(1.662.569)	525.930
Atribuível a:				
Participação dos acionistas controladores	548.317	216.095	(1.784.873)	495.299
Participação dos acionistas não controladores	366.022	74.504	122.304	30.631
	914.339	290.599	(1.662.569)	525.930

Notas Explicativas



	Controladora			
	Período de nove meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Lucro do período	744.553	3.353.848	(992.958)	721.535
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	89	89	30	30
(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido	93.894			
	93.983	89	30	30
Itens que poderão ser reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado				
Ajustes acumulados de conversão do período	36.700	(17.175)	64.636	(29.171)
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		(1.559.680)		
(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos	(1.995)	(105)		
(Perda)/ganho hedge de fluxo de caixa	(959.789)	(1.724.818)	(1.038.192)	(372.883)
Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	632.681	196.783	186.022	183.051
(Perda)/ganho <i>hedge</i> de investimentos reflexo de investimentos em controladas	2.184	(32.196)	(4.411)	(7.263)
(Perda)/Ganho Combinação de Negócios		(651)		
	(290.219)	(3.137.842)	(791.945)	(226.266)
	(196.236)	(3.137.753)	(791.915)	(226.236)
Resultado Abrangente Total do Período	548.317	216.095	(1.784.873)	495.299

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

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.

A CSN estima EBITDA ajustado próximo de R\$7,5 bilhões para 2019.

A CSN estima alavancagem medida pela razão dívida líquida pelo EBITDA ajustado próxima a 3,0 vezes ao final de 2019.

A CSN estima volume de venda de minério de ferro em 40 milhões de toneladas (Mton) em 2019.

A CSN estima volume de produção de minério de ferro em 33 Mton em 2019, 33 Mton em 2020, 31,2 Mton em 2021, 36,6 Mton em 2022 e 38,0 Mton em 2023.

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

Para o ano de 2019 é projetado EBITDA ajustado próximo de R\$7,5 bilhões. Por sua vez, o prazo de validade da estimativa apresentada se encerra com a divulgação do resultado do exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2019, a ser disponibilizado ao mercado no prazo estabelecido pela autarquia.

Em dezembro de 2019 a CSN estima alavancagem medida pela razão dívida líquida pelo EBITDA ajustado próxima a 3,0 vezes, a ser disponibilizado ao mercado ao final do período de 2019.

O período projetado de vendas de minério compreende o ano de 2019, sendo que o volume anual será disponibilizado ao mercado na DFP a ser publicada.

O período projetado de produção de minério compreende os anos de 2019 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.

EBITDA ajustado

As premissas utilizadas para fins da projeção do EBITDA ajustado próximo de R\$7,5 bilhões em 2019, estimamos no ano níveis de preços (Platts – 62% Fe) do minério de ferro superiores àqueles estimados em 2018, quando o índice de referência fechou na média de US\$69,46/ton. Consideramos mais factível a manutenção dos níveis de preços (Platts – 62%) próximo de US\$90/ton no segundo semestre, beneficiando o EBITDA advindo dessa unidade de negócio. Em relação a siderurgia, consideramos volumes menores e preços estáveis, porém preços das matérias-primas maiores que inicialmente estimados.

Alavancagem

As premissas utilizadas para a alavancagem medida pela razão dívida líquida pelo EBITDA ajustado próxima a 3,0 vezes em um horizonte de 6 meses, tem como base aumento do EBITDA ajustado, por consequência maior geração de fluxo de caixa livre e menor dívida líquida, gerando redução do indicador.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Volume de Venda de Minério de Ferro

O volume de vendas de minério de ferro em 2019 considera vendas ao mercado interno e externo, em consonância com a perspectiva de produção e compra de minério de terceiros.

Volume de Produção de Minério de Ferro

O volume de produção de minério considera nosso plano de lavra entre 2019 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 E	2019 E	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 E	2019 E	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	-	-7%	5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Alavancagem	2016	2017	2018	1S19 E	2019 E	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	n.a.	13%	n.a.	0,15x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Volume de Produção de Minério de Ferro	2016	2017	2018	1S19 E	2019 E	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	n.a.	28.500	n.a.	33.000	33.000	31.200	36.600	38.000
Atingida	32.174	29.921	27.875	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	n.a.	n.a.	-2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Volume de Vendas de Minério de Ferro	2016	2017	2018	1S19 E	2019 E	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.	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 mantidas:

A CSN estima alavancagem medida pela razão dívida líquida pelo EBITDA ajustado próxima a 3,0 vezes ao final de 2019.

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.

Matemos a estimativa de produção de minério de ferro de 33 Mton em 2019 e 33 Mton em 2020.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

A CSN mantém estimativa de volume de venda de minério de ferro 40 milhões de toneladas (Mton) em 2019, devido a maior disponibilidade de minério de terceiros para venda e boa performance na produção própria.

Estimativas substituídas:

Ajustamos a estimativa de EBTIDA ajustado anualizado de R\$8,5 bilhões para R\$7,5 bilhões em 2019, em virtude principalmente da cotação do minério de ferro (Platts – 62%) abaixo do esperado e menor volume de vendas de aços contra o estimado anteriormente.

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.

A CSN estimava alavancagem medida pela razão dívida líquida pelo EBITDA ajustado próxima a 3,5 vezes ao final do primeiro semestre de 2019, quando atingimos 3,65 vezes, ou seja, materialmente dentro de nossas estimativas iniciais que foram alcançadas no início do terceiro trimestre com o segundo adiantamento de minério de ferro.

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

*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 EBTIDA ajustado anualizado próximo de R\$7,5 bilhões para 2019. A estimativa apresentou evolução em função do aumento do minério de ferro e por conseguinte melhor resultado da CSN Mineração.

A CSN estima volume de vendas de minério de ferro em 40 milhões de toneladas (Mton) em 2019. A CSN estima volume de produção de minério de ferro em 33 milhões de toneladas (Mton) em 2019, 33 Mton em 2020, 31,2 Mton em 2021, 36,6 Mton em 2022 e 38,0 Mton em 2023. O aumento de produção esperado em 2019 e 2020 se deve a ajustes no plano de lavra.

Acompanhamento e alterações de projeções divulgadas

O resultado do terceiro trimestre de 2019 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 30 de setembro de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três e nove meses findos naquela data, e as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o de nove meses findo naquela data, incluindo 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 9.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 consequente 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

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR) e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas informações intermediárias foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram adequadamente elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 23 de outubro de 2019

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 30 de setembro de 2019.

São Paulo, 23 de outubro de 2019.

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 30 de setembro de 2019.

São Paulo, 23 de outubro de 2019.

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