

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	8
DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	17
DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	18
Demonstração do Valor Adicionado	19

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

Notas Explicativas	33
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	77
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	80
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	82
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	83

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2019
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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	43.837.828	42.515.849
1.01	Ativo Circulante	9.060.067	8.668.688
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	293.986	539.853
1.01.02	Aplicações Financeiras	775.068	882.997
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	775.068	882.997
1.01.03	Contas a Receber	2.235.789	1.965.817
1.01.04	Estoques	4.034.457	3.662.466
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.720.767	1.617.555
1.01.08.03	Outros	1.720.767	1.617.555
1.02	Ativo Não Circulante	34.777.761	33.847.161
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.101.910	4.002.570
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	4.101.910	4.002.570
1.02.02	Investimentos	21.010.134	20.232.005
1.02.03	Imobilizado	9.618.041	9.562.973
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.562.435	9.562.973
1.02.03.02	Direito de Uso em Andamento	55.606	0
1.02.04	Intangível	47.676	49.613

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	43.837.828	42.515.849
2.01	Passivo Circulante	11.096.854	11.191.230
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	139.767	135.255
2.01.02	Fornecedores	2.536.172	2.655.091
2.01.03	Obrigações Fiscais	50.558	116.336
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	6.214.189	6.474.388
2.01.05	Outras Obrigações	2.092.329	1.745.304
2.01.05.02	Outros	2.092.329	1.745.304
2.01.05.02.04	Dividendos e JCP a pagar	900.541	900.541
2.01.05.02.05	Adiantamento de clientes	75.843	64.416
2.01.05.02.06	Fornecedores - Risco Sacado	300.947	65.766
2.01.05.02.07	Passivos de Arrendamento	20.453	0
2.01.05.02.08	Outras obrigações	794.545	714.581
2.01.06	Provisões	63.839	64.856
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	63.839	64.856
2.02	Passivo Não Circulante	23.895.628	22.621.884
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	18.850.065	17.687.208
2.02.02	Outras Obrigações	44.703	24.024
2.02.02.02	Outros	44.703	24.024
2.02.02.02.03	Passivos de Arrendamento	35.271	0
2.02.02.02.04	Outras obrigações	9.432	24.024
2.02.03	Tributos Diferidos	62.690	17.434
2.02.04	Provisões	4.938.170	4.893.218
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	469.665	538.077
2.02.04.02	Outras Provisões	4.468.505	4.355.141
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	186.726	191.884
2.02.04.02.04	Plano de Pensão e Saúde	905.119	905.119
2.02.04.02.05	Provisão para Perda em Investimentos	3.376.660	3.258.138
2.03	Patrimônio Líquido	8.845.346	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	-7.572	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	1.215.371	1.065.188

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.021.217	3.028.977
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.833.088	-2.337.373
3.03	Resultado Bruto	188.129	691.604
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	308.308	1.632.771
3.04.01	Despesas com Vendas	-120.144	-154.662
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-56.117	-73.543
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	219.694	1.938.914
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-284.595	-103.815
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	549.470	25.877
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	496.437	2.324.375
3.06	Resultado Financeiro	-458.764	-392.862
3.06.01	Receitas Financeiras	101.370	30.326
3.06.02	Despesas Financeiras	-560.134	-423.188
3.06.02.01	Variação Cambial Líquida de Instrumentos Financeiros	-72.099	-1.996
3.06.02.02	Despesas Financeiras	-488.035	-421.192
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	37.673	1.931.513
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-45.245	-459.650
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-7.572	1.471.863
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-7.572	1.471.863
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,00551	1,08454
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,00551	1,08454

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	-7.572	1.471.863
4.02	Outros Resultados Abrangentes	150.183	-1.531.466
4.02.01	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benef. def. reflexo inv. em subsidiárias líquidos impostos	30	30
4.02.02	Ajustes acumulados de conversão do período	-21.804	37.958
4.02.03	Valor justo através de outros resultados abrangentes	0	-1.559.680
4.02.04	(Perda)/Ganho hedge de fluxo de caixa	-18.440	-18.646
4.02.05	Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	184.217	13.732
4.02.06	(Perda)/ganho hedge de investimentos reflexo de investimentos em controladas	6.180	-4.860
4.03	Resultado Abrangente do Período	142.611	-59.603

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 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-948.165	4.361.055
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	82.028	582.035
6.01.01.01	Lucro líquido do período	-7.572	1.471.863
6.01.01.02	Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	349.039	383.382
6.01.01.03	Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	-12.414	-9.680
6.01.01.04	Depreciação, exaustão e amortização	158.007	142.547
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	-549.470	-25.877
6.01.01.06	Tributos diferidos	45.256	459.650
6.01.01.07	Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	-69.429	3.946
6.01.01.08	Variações monetárias e cambiais líquidas	261.128	30.811
6.01.01.09	Baixas de imobilizado e intangível	13.542	16
6.01.01.10	Provisões passivos ambientais e desativação	-5.158	-6.389
6.01.01.11	Atualização ações - VJR	-127.653	-1.936.389
6.01.01.12	Encargos sobre passivos de arrendamento	965	0
6.01.01.13	Provisão (Reversão) para consumo e serviços	19.504	62.285
6.01.01.14	Correção monetária Eletrobrás	-1.715	0
6.01.01.15	Outras provisões	7.998	5.870
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.030.193	3.779.020
6.01.02.01	Contas a receber - terceiros	16.862	3.037
6.01.02.02	Conta a receber - partes relacionadas	-275.407	-70.816
6.01.02.03	Estoques	-371.991	-185.409
6.01.02.04	Créditos- partes relacionadas/Dividendos	-635	4.141.385
6.01.02.05	Tributos a compensar	-54.342	-53.572
6.01.02.06	Depósitos judiciais	-11.405	-12.502
6.01.02.09	Fornecedores	-118.919	374.701
6.01.02.10	Fornecedores - Risco Sacado	235.181	36.831
6.01.02.11	Salários e encargos sociais	4.512	-11.908
6.01.02.12	Tributos/Refis	-65.858	24.933
6.01.02.13	Contas a pagar - partes relacionadas	-6.136	-11.489
6.01.02.15	Juros pagos	-368.593	-462.122
6.01.02.16	Juros recebidos	0	1.522
6.01.02.19	Outros	-13.462	4.429
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-104.805	-86.620
6.02.01	Investimentos/AFAC	-4.847	-10.033
6.02.02	Aquisição ativo imobilizado	-158.189	-77.246
6.02.05	Empréstimos concedidos - partes relacionadas	-49.698	-36.362
6.02.06	Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	0	8.429
6.02.08	Aplicação financeira, líquido de resgate	107.929	-10.785
6.02.09	Caixa recebido pela alienação de ações Usiminas	0	39.377
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	807.103	-3.746.350
6.03.01	Captações empréstimos e financiamentos	2.246.890	0
6.03.02	Captações empréstimos e financiamentos - partes relacionadas	1.581.639	0
6.03.03	Custo de captação de empréstimos	-28.810	-24.025
6.03.04	Amortização empréstimos - principal	-2.763.750	-440.899

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2019 à 31/03/2019	01/01/2018 à 31/03/2018
6.03.05	Amortização empréstimos principal - partes relacionadas	-222.553	-3.281.426
6.03.06	Amortização de arrendamento	-6.313	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-245.867	528.085
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	539.853	393.504
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	293.986	921.589

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.540.000	32.720	3.064.827	0	1.065.188	8.702.735
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.540.000	32.720	3.064.827	0	1.065.188	8.702.735
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-7.572	150.183	142.611
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-7.572	0	-7.572
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	150.183	150.183
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-21.804	-21.804
5.05.02.06	(Perdas)/Ganhos Atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	30	30
5.05.02.07	(Perda)/Ganho hedge accounting fluxo de caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	165.777	165.777
5.05.02.08	(Perda)/Ganho hedge investimento líquido no exterior	0	0	0	0	6.180	6.180
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	3.064.827	-7.572	1.215.371	8.845.346

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(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
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.471.863	-1.531.466	-59.603
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.471.863	0	1.471.863
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.531.466	-1.531.466
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	37.958	37.958
5.05.02.06	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	30	30
5.05.02.07	Ativos disponíveis para venda, líquido de impostos	0	0	0	0	-1.559.680	-1.559.680
5.05.02.08	(Perda)/ganho hedge accounting fluxo de caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	-4.914	-4.914
5.05.02.09	(Perda)/ganho hedge investimento líquido no exterior	0	0	0	0	-4.860	-4.860
5.07	Saldos Finais	4.540.000	30	0	180.174	2.247.566	6.967.770

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.01	Receitas	3.901.138	5.679.845
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.751.792	3.750.436
7.01.02	Outras Receitas	127.754	1.936.419
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	21.592	-7.010
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.373.861	-2.716.816
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-3.060.346	-2.433.300
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-304.580	-285.278
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-8.935	1.762
7.03	Valor Adicionado Bruto	527.277	2.963.029
7.04	Retenções	-158.007	-142.547
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-158.007	-142.547
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	369.270	2.820.482
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	657.660	84.720
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	549.470	25.877
7.06.02	Receitas Financeiras	101.370	30.326
7.06.03	Outros	6.820	28.517
7.06.03.01	Outros e Variações Cambiais Ativas	6.820	28.517
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.026.930	2.905.202
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.026.930	2.905.202
7.08.01	Pessoal	347.839	298.847
7.08.01.01	Remuneração Direta	241.697	220.044
7.08.01.02	Benefícios	70.631	62.275
7.08.01.03	F.G.T.S.	35.511	16.528
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	119.424	680.901
7.08.02.01	Federais	60.064	604.936
7.08.02.02	Estaduais	59.360	75.962
7.08.02.03	Municipais	0	3
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	567.239	453.591
7.08.03.01	Juros	488.035	421.192
7.08.03.02	Aluguéis	1.030	2.212
7.08.03.03	Outras	78.174	30.187
7.08.03.03.01	Outras e Variações Monetária e Cambiais Passivas	78.174	30.187
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-7.572	1.471.863
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-7.572	1.471.863

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	49.952.506	47.327.524
1.01	Ativo Circulante	13.825.742	12.014.483
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.702.077	2.248.004
1.01.02	Aplicações Financeiras	778.608	895.713
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	778.608	895.713
1.01.03	Contas a Receber	2.835.396	2.078.182
1.01.04	Estoques	5.665.830	5.039.560
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.843.831	1.753.024
1.01.08.03	Outros	1.843.831	1.753.024
1.02	Ativo Não Circulante	36.126.764	35.313.041
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.419.990	4.382.389
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	7.829	7.772
1.02.01.07	Tributos Diferidos	69.465	89.394
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	4.342.696	4.285.223
1.02.02	Investimentos	5.791.267	5.630.613
1.02.03	Imobilizado	18.682.759	18.046.864
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	18.052.983	18.046.864
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	629.776	0
1.02.04	Intangível	7.232.748	7.253.175

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	49.952.506	47.327.524
2.01	Passivo Circulante	12.077.635	11.438.552
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	261.717	248.185
2.01.02	Fornecedores	3.228.213	3.408.056
2.01.03	Obrigações Fiscais	535.681	251.746
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.415.138	5.653.439
2.01.05	Outras Obrigações	2.530.746	1.770.623
2.01.05.02	Outros	2.530.746	1.770.623
2.01.05.02.04	Dividendos e JCP a pagar	932.005	932.005
2.01.05.02.05	Adiantamento de clientes	563.002	137.418
2.01.05.02.06	Fornecedores - Risco Sacado	300.947	65.766
2.01.05.02.07	Passivos de Arrendamento	45.742	0
2.01.05.02.08	Outras obrigações	689.050	635.434
2.01.06	Provisões	106.140	106.503
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	106.140	106.503
2.02	Passivo Não Circulante	27.624.483	25.875.532
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	22.887.556	23.173.635
2.02.02	Outras Obrigações	2.259.172	227.328
2.02.02.02	Outros	2.259.172	227.328
2.02.02.02.03	Adiantamento de clientes	1.469.166	0
2.02.02.02.04	Passivos de Arrendamento	587.496	0
2.02.02.02.05	Outras obrigações	202.510	227.328
2.02.03	Tributos Diferidos	667.907	601.731
2.02.04	Provisões	1.809.848	1.872.838
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	615.371	685.953
2.02.04.02	Outras Provisões	1.194.477	1.186.885
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	289.358	281.766
2.02.04.02.04	Plano de Pensão e Saúde	905.119	905.119
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	10.250.388	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	-7.572	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	1.215.371	1.065.188
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.405.042	1.310.705

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	6.005.466	5.065.950
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-4.021.495	-3.684.743
3.03	Resultado Bruto	1.983.971	1.381.207
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-803.252	1.257.703
3.04.01	Despesas com Vendas	-573.484	-456.503
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-120.181	-107.573
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	228.952	1.945.587
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-364.372	-148.659
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	25.833	24.851
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	1.180.719	2.638.910
3.06	Resultado Financeiro	-635.099	-593.704
3.06.01	Receitas Financeiras	111.314	42.896
3.06.02	Despesas Financeiras	-746.413	-636.600
3.06.02.01	Variação Cambial Líquida de Instrumentos Financeiros	-113.564	-113.344
3.06.02.02	Despesas Financeiras	-632.849	-523.256
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	545.620	2.045.206
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-458.857	-558.711
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	86.763	1.486.495
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	86.763	1.486.495
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-7.572	1.471.863
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	94.335	14.632
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,00551	1,08454
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,00551	1,08454

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	86.763	1.486.495
4.02	Outros Resultados Abrangentes	150.183	-1.531.466
4.02.01	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benef. def. reflexo inv. em subsidiárias líquidos impostos	30	30
4.02.02	Ajustes acumulados de conversão do período	-21.804	37.958
4.02.03	Valor justo através de outros resultados abrangentes	0	-1.559.680
4.02.04	(Perda)/ganho hedge de fluxo de caixa	-18.440	-18.646
4.02.05	Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	184.217	13.732
4.02.06	(Perda)/ganho hedge de investimento líquido no exterior	6.180	-4.860
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	236.946	-44.971
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	142.611	-59.603
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	94.335	14.632

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 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.185.970	459.217
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.018.203	863.868
6.01.01.01	Lucro/(prejuízo) do período atribuível aos acionistas controladores	-7.572	1.471.863
6.01.01.02	Resultado dos acionistas não controladores	94.335	14.632
6.01.01.03	Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	465.928	462.685
6.01.01.04	Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	-13.946	-11.175
6.01.01.05	Depreciação, exaustão e amortização	328.070	315.872
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	-25.833	-24.851
6.01.01.07	Tributos diferidos	89.039	438.797
6.01.01.08	Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	-69.853	1.046
6.01.01.09	Variações monetárias e cambiais líquidas	241.297	51.488
6.01.01.11	Atualização ações - VJR	-127.653	-1.936.389
6.01.01.12	Baixas de imobilizado e intangível	13.712	1.780
6.01.01.13	Provisão (Reversão) para consumo e serviços	8.853	41.533
6.01.01.14	Provisões passivos ambientais e desativação	7.592	-3.270
6.01.01.15	Encargos sobre passivos de arrendamento	4.957	0
6.01.01.16	Correção monetária Eletrobrás	-1.715	0
6.01.01.17	Outras provisões	10.992	39.857
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	167.767	-404.651
6.01.02.01	Contas a receber - terceiros	-713.057	112.946
6.01.02.02	Contas a receber - partes relacionadas	-92.283	-24.304
6.01.02.03	Estoques	-653.465	-420.862
6.01.02.04	Créditos partes relacionadas/Dividendos	447	-10.408
6.01.02.05	Tributos a compensar	-41.211	-1.156
6.01.02.06	Depósitos Judiciais	-11.569	-12.443
6.01.02.08	Fornecedores	-170.461	510.034
6.01.02.09	Fornecedores - Risco Sacado	235.181	36.831
6.01.02.10	Salários e encargos sociais	14.014	-19.827
6.01.02.11	Tributos/Refis	282.973	1.673
6.01.02.12	Contas a pagar- partes relacionadas	-30.173	2.553
6.01.02.13	Adiantamento de clientes minério de ferro	1.935.831	0
6.01.02.14	Juros pagos	-590.621	-617.864
6.01.02.16	Outros	2.161	38.176
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-220.750	-213.570
6.02.02	Aquisição ativo imobilizado	-313.530	-223.270
6.02.03	Aquisição ativo intangível	-49	0
6.02.04	Recebimento/(pagamento) em operações de derivativos	-372	0
6.02.07	Empréstimos concedidos - partes relacionadas	-40.643	-36.362
6.02.08	Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	16.796	0
6.02.09	Aplicação financeira, líquida de resgate	117.048	6.685
6.02.10	Caixa recebido pela alienação de ações Usiminas	0	39.377
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-514.817	-1.423.065
6.03.01	Captações empréstimos e financiamentos	2.465.845	1.320.776
6.03.02	Custo de captação de empréstimos e financiamentos	-28.810	-51.156

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 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.03.03	Amortização empréstimos - principal	-2.939.145	-2.190.683
6.03.04	Dividendos pagos	0	-502.002
6.03.05	Amortização de arrendamento	-12.707	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	3.670	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	454.073	-1.177.418
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.248.004	3.411.572
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.702.077	2.234.154

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.540.000	32.720	3.064.827	0	1.065.188	8.702.735	1.310.705	10.013.440
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.540.000	32.720	3.064.827	0	1.065.188	8.702.735	1.310.705	10.013.440
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-7.572	150.183	142.611	94.335	236.946
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-7.572	0	-7.572	94.335	86.763
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	150.183	150.183	0	150.183
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-21.804	-21.804	0	-21.804
5.05.02.06	(Perdas)/Ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	30	30	0	30
5.05.02.07	(Perda)/Ganho hedge accounting fluxo de caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	165.777	165.777	0	165.777
5.05.02.08	(Perda)/Ganho hedge investimento líquido no exterior	0	0	0	0	6.180	6.180	0	6.180
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	2	2
5.06.04	Participação em controladas por acionistas não controladores	0	0	0	0	0	0	2	2
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	3.064.827	-7.572	1.215.371	8.845.346	1.405.042	10.250.388

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(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
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.471.863	-1.531.466	-59.603	14.632	-44.971
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.471.863	0	1.471.863	14.632	1.486.495
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.531.466	-1.531.466	0	-1.531.466
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	37.958	37.958	0	37.958
5.05.02.06	(Perdas)/ganhos atuarias de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	30	30	0	30
5.05.02.07	Ativos disponíveis para venda, líquido de impostos	0	0	0	0	-1.559.680	-1.559.680	0	-1.559.680
5.05.02.08	(Perda)/ganho hedge accounting fluxo de caixa, líquido de impostos	0	0	0	0	-4.914	-4.914	0	-4.914
5.05.02.09	(Perda)/ganho hedge investimento líquido no exterior	0	0	0	0	-4.860	-4.860	0	-4.860
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	-19.638	-19.638
5.06.04	Participação em controladas por acionistas não controladores	0	0	0	0	0	0	-19.638	-19.638
5.07	Saldos Finais	4.540.000	30	0	180.174	2.247.566	6.967.770	1.255.850	8.223.620

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.01	Receitas	6.948.101	7.781.869
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	6.795.881	5.850.130
7.01.02	Outras Receitas	131.521	1.940.033
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	20.699	-8.294
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-4.677.204	-3.950.032
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-3.742.381	-3.238.366
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-893.674	-705.475
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-41.149	-6.191
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.270.897	3.831.837
7.04	Retenções	-328.070	-315.872
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-328.070	-315.872
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.942.827	3.515.965
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	95.823	11.346
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	25.833	24.851
7.06.02	Receitas Financeiras	111.314	42.896
7.06.03	Outros	-41.324	-56.401
7.06.03.01	Outros e Variações Cambiais Ativas	-41.324	-56.401
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.038.650	3.527.311
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.038.650	3.527.311
7.08.01	Pessoal	610.988	557.720
7.08.01.01	Remuneração Direta	457.968	436.222
7.08.01.02	Benefícios	108.793	100.501
7.08.01.03	F.G.T.S.	44.227	20.997
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	631.219	896.795
7.08.02.01	Federais	551.594	796.634
7.08.02.02	Estaduais	74.681	94.051
7.08.02.03	Municipais	4.944	6.110
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	709.680	586.301
7.08.03.01	Juros	632.849	523.256
7.08.03.02	Aluguéis	5.342	6.425
7.08.03.03	Outras	71.489	56.620
7.08.03.03.01	Outras e Variação Monetária e Cambial Passiva	71.489	56.620
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	86.763	1.486.495
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-7.572	1.471.863
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	94.335	14.632

Comentário do Desempenho

São Paulo, 08 de maio de 2019

Resultados do Primeiro Trimestre de 2019

A Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) (BM&FBOVESPA: CSNA3) (NYSE: SID) **divulga seus resultados do primeiro trimestre de 2019 (1T19)** em Reais, sendo suas demonstrações financeiras consolidadas apresentadas em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e plenamente convergentes com as normas internacionais de contabilidade, emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e referenciadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), conforme Instrução CVM nº 485 de 01/09/2010. Os comentários abordam os resultados consolidados da Companhia no primeiro trimestre de 2019 (1T19) e as comparações são relativas ao quarto trimestre de 2018 (4T18) e ao primeiro trimestre de 2018 (1T18). A cotação do dólar em 30/03/2019 era de R\$3,8967 e em 31/12/2018 era de R\$3,8748.

Destaques operacionais e financeiros

- **Geração de EBITDA ajustado de R\$1.724MM**, incremento de 39% e 11%, contra o 1T18 e 4T18, respectivamente. A Mg. EBITDA atingiu 27,7%, incremento de 4,2p.p. em função da forte performance da mineração.
- **O EBITDA da Mineração atingiu R\$1.259MM**, aumento de 51% em relação ao 4T18, com **evolução de cerca de 68% no EBITDA/ton** do segmento em função da melhor realização de preços.
- Crescimento de **4% no volume de vendas de aço** no mercado interno em relação ao 1T18, com manutenção do nível de produtos revestidos.
- **Redução de 0,48x no nível de alavancagem** em **4,07x** contra **4,55x** no 4T18, devido a maior geração de EBITDA e queda no endividamento.

Destaques	1T18	4T18	1T19	Variação	
				1T19 x 1T18	1T19 x 4T18
Vendas de Aço (mil toneladas)	1.277	1.181	1.175	(8%)	(0%)
- Mercado Interno	782	835	811	4%	(3%)
- Subsidiárias no Exterior	436	299	340	(22%)	14%
- Exportação	60	46	24	(60%)	(48%)
Vendas de Minério de Ferro (mil toneladas)	7.474	9.889	8.859	19%	(10%)
- Mercado Interno	1.309	1.366	1.169	(11%)	(14%)
- Mercado Externo	6.165	8.523	7.690	25%	(10%)
Resultados Consolidados (R\$ milhões)					
Receita Líquida	5.066	6.051	6.005	19%	(1%)
Lucro Bruto	1.381	2.052	1.984	44%	(3%)
EBITDA Ajustado ¹	1.242	1.560	1.724	39%	11%
Dívida Líquida Ajustada ²	26.508	26.616	25.772	(3%)	(3%)
Caixa/Disponibilidades Ajustadas ²	3.070	3.274	3.601	17%	10%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado	5,82x	4,55x	4,07x	-1,75 x	-0,48 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 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 **1T19** totalizou R\$6.005 milhões, valor 19% superior e 1% inferior ao auferido no 1T18 e 4T18, respectivamente. A estabilidade em comparação ao 4T18 se deu principalmente pela sazonalidade na siderurgia e melhora no desempenho da mineração.
- No **1T19**, o **custo dos produtos vendidos** somou R\$4.021 milhões, 9% e 0,5% superiores ao 1T18 e 4T18, respectivamente. Em comparação ao 4T18, a siderurgia apresentou evolução no custo da placa em função do fim da campanha do AF#3, enquanto a mineração apresentou redução do CPV pelo menor volume comercializado.
- No **1T19**, o **lucro bruto** totalizou R\$1.984 milhões, queda de 3% em relação ao 4T18. A margem bruta caiu 0,9p.p. frente a registrada no 4T18, passando para 33% no 1T19, devido ao aumento nos custos da siderurgia e parcialmente compensada pela performance na mineração.
- No 1T19, as **despesas gerais e administrativas** totalizaram R\$120 milhões, com **diluição de 2,1% (1T18) para 2,0% (1T19)** da receita líquida. Já as **despesas com vendas** totalizaram R\$573 milhões, ou 9,5% da receita líquida, patamar **0,5 p.p. acima** da registrada no 1T18 (9,0% da receita líquida) por conta da maior proporção do frete transoceânico de minério de ferro na modalidade CIF.
- No 1T19, a conta de **outras receitas (despesas) líquidas** atingiu valor negativo de R\$135 milhões advindo principalmente do reconhecimento ao resultado de hedge accounting e outras despesas, parcialmente compensados pela valorização das ações da Usiminas.
- No **1T19**, o **resultado financeiro líquido** foi negativo em R\$635 milhões. As **despesas financeiras (ex-variação cambial)** tiveram leve aumento no período, em virtude do aumento não recorrente de outras despesas financeiras relacionadas a novas emissões, mas parcialmente compensada pelo menor custo da dívida, atingindo **R\$633MM**.

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	1T18	4T18	1T19
Resultado Financeiro – IFRS	(594)	510	(635)
Receitas Financeiras	43	884	111
Despesas Financeiras	(637)	(374)	(746)
Despesas Financeiras (ex-variação cambial)	(523)	(589)	(633)
Resultado c/ Variação Cambial	(113)	215	(114)
Variações Monetárias e Cambiais	(138)	535	(126)
Hedge Accounting	24	(319)	12
Resultado com Derivativos	1	(1)	-

O resultado Financeiro considera participações de 100% na CSN Mineração, 37,27% na MRS e 50% na CBSI, a partir de dezembro/15.

- O **resultado de equivalência patrimonial** foi positivo em R\$26 milhões no **1T19**, frente ao valor positivo de R\$25 milhões registrado no 1T18, resultado estável em função do desempenho regular da MRS.

Equivalência Patrimonial (R\$ milhões)	1T18	4T18	1T19	Variação			
				1T19	x	1T18	1T19
MRS Logística	33	54	43	30%			(20%)
CBSI	1	1	1	-			-
TLSA	(3)	(4)	(6)	100%			50%
Arvedi Metalfer BR	0	(1)	-	-			-
Eliminações	(6)	(10)	(12)	100%			20%
Resultado de Equivalência Patrimonial	25	40	26	4%			(35%)

Comentário do Desempenho

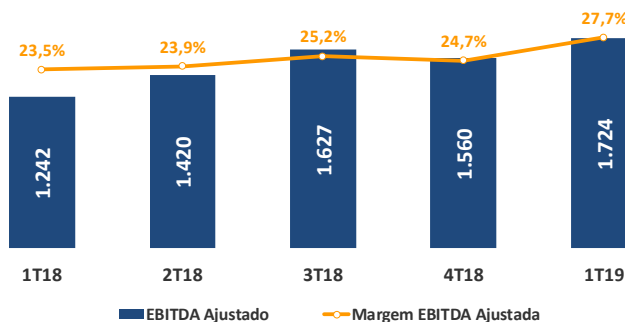
- No **1T19**, a Companhia registrou **lucro líquido de R\$87 milhões**, frente ao lucro líquido de R\$1.772 milhões registrado no 4T18.

EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	1T18	4T18	1T19	Variação	
				1T19 x 1T18	1T19 x 4T18
Lucro Líquido /(Prejuízo) do período	1.486	1.772	87	(94%)	(95%)
(-) Depreciação	305	285	306	0%	7%
(+) IR e CSLL	559	89	459	(18%)	416%
(+) Resultado financeiro líquido	594	(510)	635	7%	-
EBITDA (ICVM 527)	2.944	1.636	1.487	(49%)	(9%)
(+) Outras Receitas/Despesas Operacionais	(1.797)	(188)	135	-	-
(+) Resultado de equivalência patrimonial	(25)	(40)	(26)	4%	(35%)
(-) EBITDA proporcional das controladas em conjunto	119	153	127	7%	(17%)
EBITDA Ajustado	1.242	1.560	1.724	39%	11%

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

- O EBITDA ajustado atingiu R\$1.724 milhões no **1T19**, versus R\$1.242 milhões no mesmo trimestre do ano anterior, devido a maior contribuição do segmento de mineração, enquanto a margem EBITDA ajustada atingiu 27,7%, ou 4,2p.p. superior na mesma base de comparação.

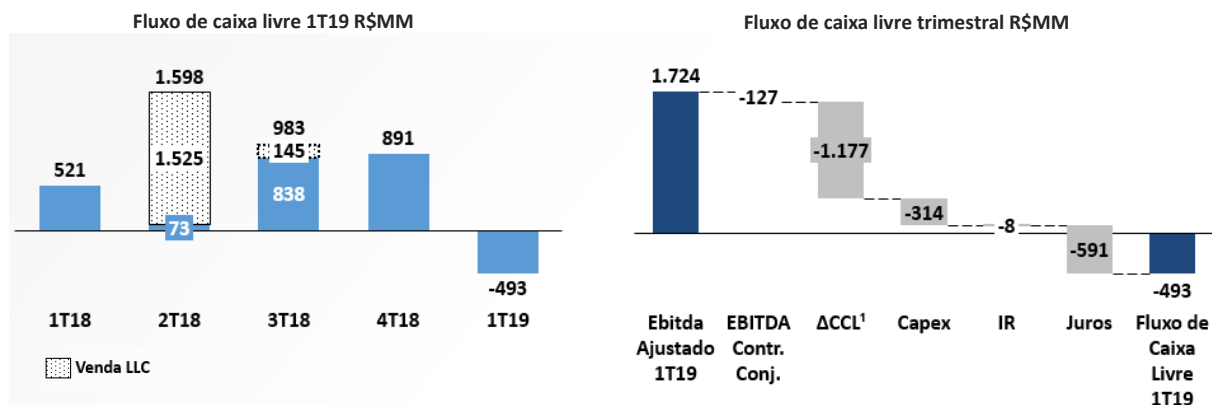
EBITDA Ajustado (R\$ MM) e Margem Ajustada (%)



A Margem EBITDA Ajustada é calculada a partir da divisão entre o EBITDA Ajustado e a Receita Líquida Ajustada, que considera participações de 100% na CSN Mineração, 37,27% na MRS e 50% na CBSI, a partir de dezembro/15.

Fluxo de Caixa Livre

No **1T19**, a geração de caixa operacional, medida pelo Fluxo de Caixa Livre, ficou negativa em R\$493MM, influenciada pelo aumento pontual do capital de giro na siderurgia e mineração, a ser revertido nos próximos trimestres.



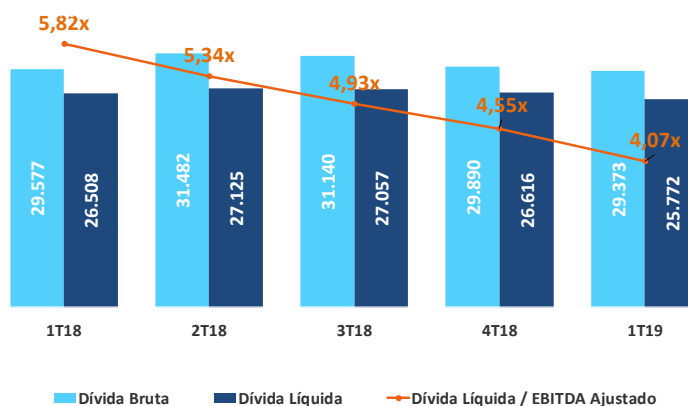
¹O capital de giro contempla as variações totais do Capital Circulante Líquido, desconsiderando os efeitos da variação cambial, bem como o adiantamento de clientes da Glencore.

Comentário do Desempenho

Endividamento

Em 30/03/2019, a dívida líquida consolidada atingiu R\$25.772 milhões, enquanto a relação dívida líquida/EBITDA, calculada com base no EBITDA ajustado dos últimos doze meses, atingiu 4,07x, ou 1,75x menor em relação ao 1T18.

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



Exposição Cambial

A exposição cambial líquida ex. *Bond* Perpétuo do balanço consolidado de 30/03/2019 foi de US\$726 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)	31/03/2018	31/12/2018	30/03/2019
	IFRS	IFRS	IFRS
Caixa	244	377	99
Contas a Receber	322	358	486
Outros	4	9	7
Total Ativo	571	743	593
Empréstimos e Financiamentos	(4.236)	(4.117)	(4.053)
Fornecedores	(175)	(175)	(125)
Outros Passivos	(5)	(4)	(3)
Total Passivo	(4.417)	(4.295)	(4.181)
Exposição Cambial Natural (Ativo - Passivo)	(3.846)	(3.552)	(3.589)
Derivativos Contratados Líquidos	-	-	-
<i>Hedge Accounting</i> de Fluxo de Caixa	1.307	2.076	1.862
Exposição Cambial Líquida	(2.539)	(1.476)	(1.726)
<i>Bond</i> Perpétuo	1.000	1.000	1.000
Exposição Cambial Líquida ex. <i>Bond</i> Perpétuo	(1.539)	(476)	(726)

Comentário do Desempenho

Investimentos

Foram investidos R\$313 milhões no **1T19**, aumento de 40% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, em função de investimentos relacionados à parada programada do Alto Forno #3 na Siderurgia e às plantas de filtragem de rejeitos na Mineração, que proporcionarão ganhos de eficiência na produção de aço e processamento de 100% da produção sem a necessidade de utilização de barragens no final de 2019, respectivamente.

Investimento (R\$ milhões)	1T18	4T18	1T19	2017	2018
Siderurgia	65	271	160	481	637
Mineração	116	174	118	378	505
Cimento	23	30	14	118	79
Logística	18	26	17	76	84
Outros	2	5	4	12	12
Investimento Total IFRS	223	507	313	1.065	1.319

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: Excluem-se Dividendos a Receber, Débitos de Empregados e outros Créditos;
- Estoques: Considera o item Perdas Estimadas e exclui o item Almojarifado, que não compõe o ciclo financeiro, e será, posteriormente, incorporado ao Ativo Imobilizado;
- Antecipação de Impostos: Composto apenas pela parcela de IR/CSLL dentro da Conta Tributos a Recuperar;
- Tributos a Recolher: Composto pela conta Obrigações Fiscais do Passivo Circulante, acrescido de Tributos Parcelados;
- Adiantamento de Clientes: Subconta do grupo de Outras Obrigações classificado no Passivo Circulante;
- Fornecedores: Inclui operações de Risco Sacado

Dessa forma, o Capital de Giro aplicado ao negócio **totalizou R\$3.344 milhões no 1T19, um aumento de R\$967MM** em relação ao **4T18**, em virtude de elevações temporárias em estoques e contas a receber. Especificamente, a parada programada do Alto Forno #3 aumentou o estoque de placas em antecipação ao período de menor produção, enquanto o crescimento no contas a receber se deveu a vendas de minério de ferro pontualmente concentradas no fim do período, visando capturar melhores preços de realização.

Capital de Giro (R\$ milhões)	1T18	4T18	1T19	Variação	
				1T19 x 1T18	1T19 x 4T18
Ativo	6.252	6.480	7.797	1.544	1.317
Contas a Receber	2.146	2.078	2.835	689	757
Estoques	4.064	4.393	4.952	888	559
Antecipação de Impostos	42	9	9	(33)	(0)
Passivo	3.869	4.103	4.452	584	349
Fornecedores	3.253	3.445	3.529	276	84
Salários e Contribuições Sociais	233	248	262	29	14
Tributos a Recolher	288	272	555	268	283
Adiantamentos de Clientes	95	137	106	11	(31)
Capital de Giro	2.383	2.377	3.344	961	967

Prazos Médios (dias)	1T18	4T18	1T19	Variação	
				1T19 x 1T18	1T19 x 4T18
Recebimento	33	27	37	4	10
Pagamento	79	78	79	-	1
Estoques	99	99	111	12	12
Ciclo Financeiro	53	48	69	16	21

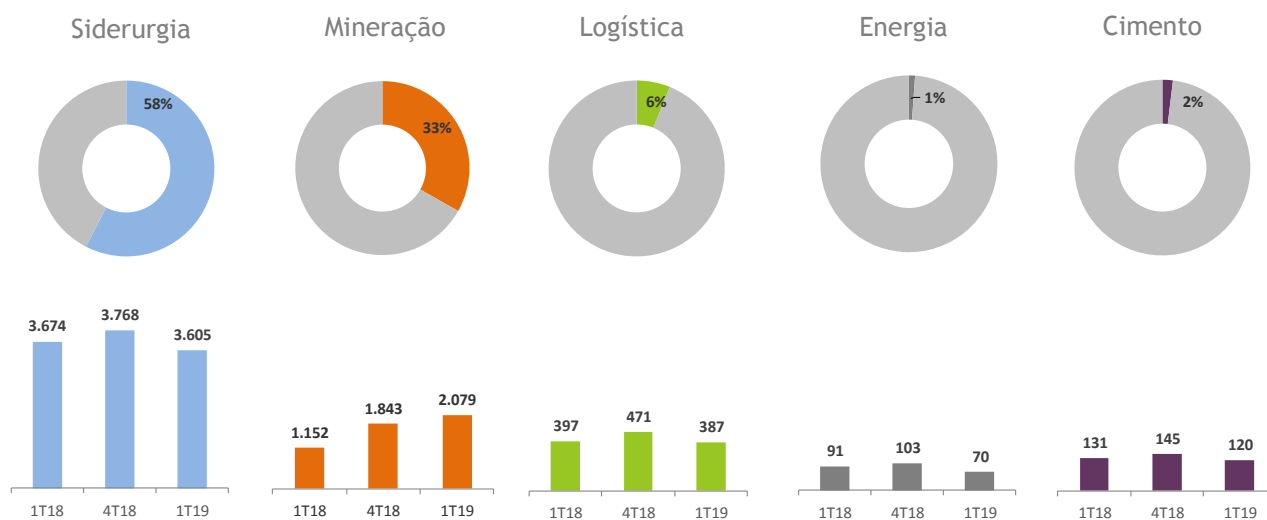
Comentário do Desempenho

Resultados por Segmentos de Negócios

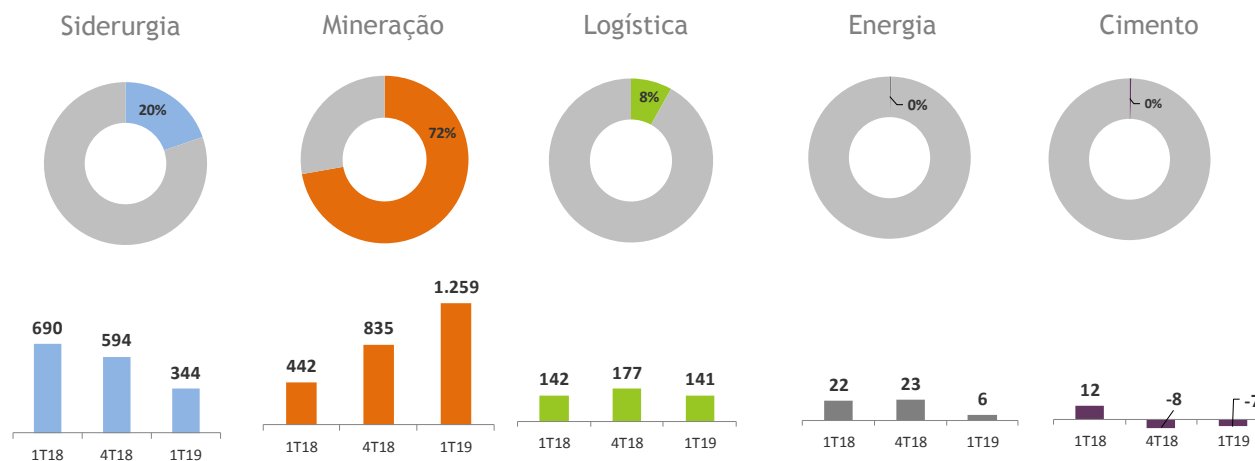
A Companhia atua de forma integrada em cinco segmentos de negócios: Siderurgia, Mineração, Logística, Energia e Cimento. Os principais ativos e/ou empresas que compõem cada segmento de negócios são:

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 – 1T19 (R\$ milhões)



EBITDA Ajustado por Segmento – 1T19 (R\$ milhões)



Comentário do Desempenho

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

Resultado 4T18	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas/ Eliminação	Consolidado
(R\$ milhões)								
Receita Líquida	3.768	1.843	72	398	103	145	(278)	6.051
Mercado Interno	2.718	300	72	398	103	145	(768)	2.969
Mercado Externo	1.050	1.542	-	-	-	-	490	3.082
CPV	(3.057)	(1.054)	(48)	(275)	(77)	(149)	662	(3.998)
Lucro Bruto	711	789	24	123	26	(4)	384	2.052
DGVA	(266)	(42)	(9)	(34)	(7)	(31)	(541)	(929)
Depreciação	150	88	6	66	4	27	(56)	285
EBITDA Proporcional de Contr em Conj	-	-	-	-	-	-	153	153
EBITDA Ajustado	594	835	21	156	23	(8)	(60)	1.560

Resultado 1T18	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas/ Eliminação	Consolidado
(R\$ milhões)								
Receita Líquida	3.674	1.152	66	331	91	131	(378)	5.066
Mercado Interno	2.291	219	66	331	91	131	(612)	2.515
Mercado Externo	1.384	933	-	-	-	-	234	2.551
CPV	(2.900)	(795)	(46)	(244)	(66)	(125)	493	(3.685)
Lucro Bruto	774	356	20	87	24	5	115	1.381
DGVA	(234)	(21)	(10)	(23)	(7)	(20)	(249)	(564)
Depreciação	150	106	4	65	4	27	(51)	305
EBITDA Proporcional de Contr em Conj	-	-	-	-	-	-	119	119
EBITDA Ajustado	690	442	14	128	22	12	(66)	1.242

Resultado da Siderurgia da CSN

Segundo a World Steel Association (WSA), a produção global de aço bruto totalizou 444,1 milhões de toneladas (Mton) no 1T19, ou 4,5% superior em relação ao 1T18. A Ásia produziu 312,9 Mton no 1T19, 7,0% superior ao mesmo período de 2018, enquanto a União Europeia decresceu 2,0% e a América do Norte aumentou 4,0%, ambos na mesma base de comparação.

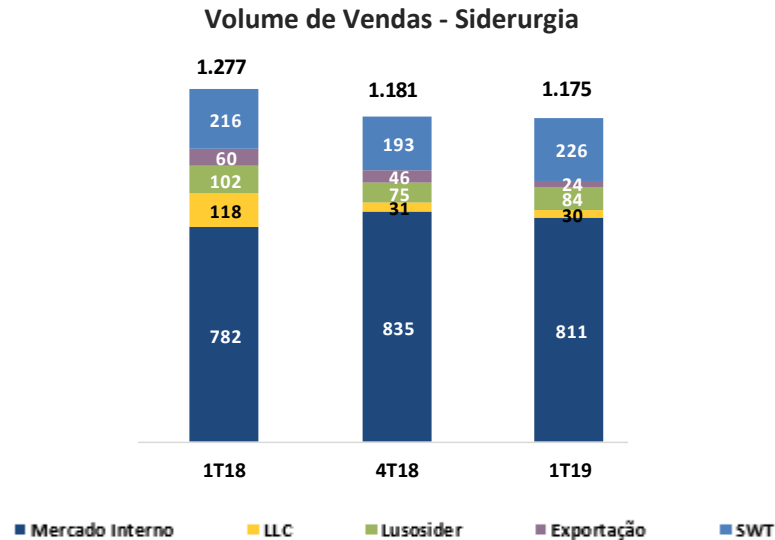
De acordo com dados do Instituto Aço Brasil (IABr), nos primeiros dois meses de 2019, as vendas internas no mercado brasileiro chegaram a 2,8 milhões de toneladas, queda de 0,7% na comparação com mesmo período do ano anterior. O consumo aparente atingiu 3,2 milhões de toneladas no mesmo período, queda de 1,2% em relação ao mesmo período do ano passado. A produção brasileira de aço bruto alcançou 5,6 milhões de toneladas, avanço de 0,5% em relação ao primeiro bimestre do ano anterior.

- No **1T19**, a **produção de placas** pela CSN somou 830 mil toneladas, 18% menor frente ao 4T18 em função de maiores paradas para manutenção, associadas ao fim da campanha do Alto Forno #3, e outras reformas programadas para o próximo trimestre. Nesse período, foram consumidas 200 mil toneladas de placas de terceiros para manter a produção de laminados estável no 1T19.

Comentário do Desempenho

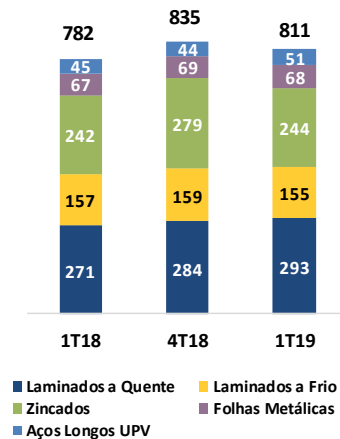
Produção de Aços (mil toneladas)	1T18	4T18	1T19	Variação					
				1T19	x	1T18	1T19	x	4T18
Total de Placas (UPV + Terceiros)	1.050	1.021	1.030		(2%)				1%
Produção de Placas	1.050	1.013	830		(21%)				(18%)
Placas de Terceiros	0	8	200		-				2.339%
Total Laminados Planos	978	927	927		(5%)				(0%)
Total Laminados Longos	40	53	51		28%				(3%)

- No **1T19**, as vendas totais atingiram **1.175 mil** toneladas, estável quando comparada às registradas no 4T18, em função do atraso na recuperação econômica observada nos primeiros meses do ano.



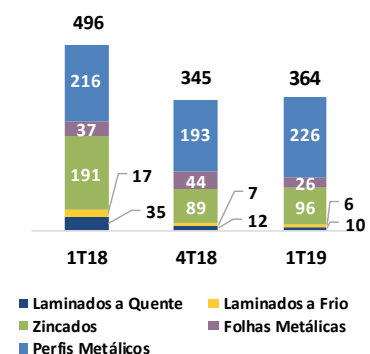
- No **1T19** o volume de aço comercializado no **mercado interno** somou 811 mil toneladas, 3% inferior ao 4T18 em função também da sazonalidade do período. Segundo os dados do INDA (Instituto Nacional dos Distribuidores de Aço) no 1T19, as compras pela distribuição registraram aumento de 1,2% na comparação com o 1T18. As importações encerraram no 1T19 com alta de 1,1% em relação ao mesmo período de 2018, com volume total de 305,9 mil toneladas.

Volume de vendas por Produto Mercado Interno



- No **mercado externo**, as vendas do **1T19** somaram 364 mil toneladas, 5% superior às realizadas no trimestre imediatamente anterior, sendo que a comparação como 1T18 fica prejudicada pela venda da planta em Terra Haute. Neste período, 24 mil toneladas foram exportadas de forma direta e 340 mil toneladas foram vendidas pelas subsidiárias no exterior, sendo 30 mil toneladas pela LLC, 226 mil toneladas pela SWT, 84 mil toneladas pela Lusosider.

Volume de vendas por Produto Mercado Externo



Comentário do Desempenho

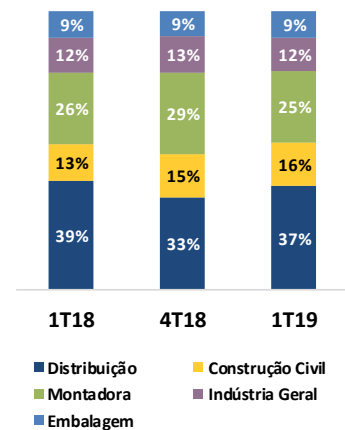
- No **1T19** a CSN manteve o alto nível de **participação de produtos revestidos** no volume de vendas totais, seguindo a estratégia de incremento de valor agregado do seu *mix* de produtos. As vendas de revestidos como galvanizados e folhas metálicas, representaram 48% do volume de vendas de aços planos, considerando todos os mercados em que a Companhia atua. No **mercado externo**, a participação de produtos revestidos das vendas de aços planos ficou estável, atingindo 89% no 1T19.

De acordo com a ANFAVEA (Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores), no primeiro trimestre de 2019 a produção de automóveis, comerciais leves, caminhões e ônibus atingiu o montante de 695.730 mil unidades, decréscimo de 0,58%, frente ao mesmo período do ano anterior, e aumento de 1,50% em relação ao trimestre anterior. As exportações por sua vez apresentaram menor desempenho, totalizando a venda de 104.562 mil veículos, volume de 42% menor comparado ao mesmo período do ano anterior. A Anfavea estima crescimento de 9,0% na produção de veículos em 2019, para 3,14 milhões de unidades.

De acordo com a ABRAMAT (Associação Brasileira da Indústria de Materiais de Construção), o faturamento da indústria de materiais de construção cresceu 2,9% em março de 2019, frente ao mesmo mês do ano passado. A associação mantém sua estimativa de crescimento de 2,0% do faturamento do setor em 2019.

Segundo dados do IBGE, a produção de eletrodomésticos registrou alta de 1,5% referente aos 12 meses acumulados até fevereiro de 2019, comparado ao mesmo período acumulado anterior.

**Venda por Segmento de Mercado
1T18/4T18/1T19**

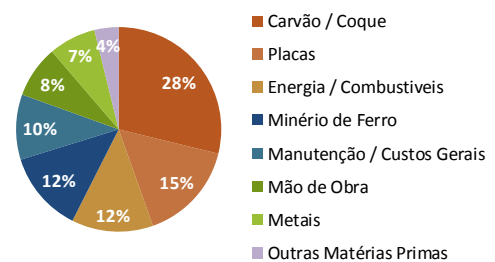


- A **receita líquida** na Siderurgia atingiu R\$3.605 milhões no **1T19**, 4% inferior ao **4T18**. Isso se deu pelo reflexo da sazonalidade, bem como pelo atraso na recuperação econômica. No mercado interno, os preços médios do aço ficaram 3% menores contra o trimestre anterior.

- O **custo dos produtos vendidos** no **1T19** apresentou aumento de 5,3% quando comparado ao 4T18, somando R\$3.222 milhões, devido principalmente a menor produtividade do Alto Forno #3.

- O **custo de produção da placa** no **1T19** atingiu R\$2.061/t, 14% superior ao registrado no 4T18 com maiores gastos com minério de ferro devido ao forte aumento de preço no período, mas também pelas questões relacionadas a parada programada do AF#3 que reduziram a produção de placas.

Custo de Produção 1T19



- O **EBITDA ajustado** atingiu R\$344 milhões no **1T19**, montante 41% inferior ao obtido no 4T18, levando a margem EBITDA no 1T19 a 9,5%. Os ganhos de eficiência esperados após a parada programada do AF#3 devem ser sentidos a partir do 3T19 e integralmente no 4T19, retornando a rentabilidade da unidade de negócio a seu padrão histórico.

Comentário do Desempenho

Resultado da Mineração da CSN

No 1T19, houve redução significativa na oferta transoceânica de minério de ferro, adicionalmente a manutenção do forte crescimento da economia chinesa e a demanda firme nos setores de infraestrutura e construção civil impactaram positivamente a produção de aço, resultando em maiores preços da matéria-prima. Nesse contexto, o minério encerrou o 1T19 com média US\$82,70/dmt (Platts, Fe62%, N. China), alta de 15,5% em relação ao 4T18.

Quanto ao frete marítimo, a Rota BCI-C3 (Tubarão-Qingdao) atingiu média de US\$13,94/wmt no 1T19, redução de 24% em relação ao trimestre anterior, influenciado principalmente pela redução na demanda por navios no período, na esteira de menor oferta de minério.

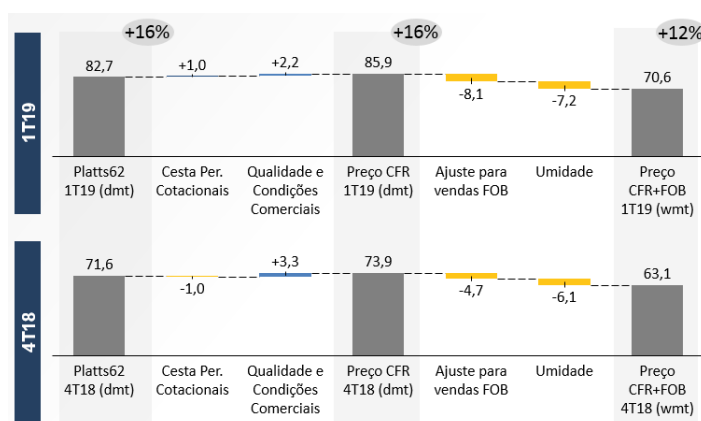
- No **1T19**, a **produção de minério de ferro** da CSN somou 8,2 milhões de toneladas, 34% superior ao mesmo trimestre do ano anterior devido a remoção de gargalos a partir do início das operações de filtragem. As **compras de minério de ferro** atingiram 1.530 mil toneladas no **1T19**, aumento de 3% frente ao 1T18.
- Vendas** de 8,9 milhões de toneladas de minério de ferro no **1T19**, 19% acima das registradas no 1T18, sendo 1,2 milhão de toneladas vendidas para a Usina Presidente Vargas e o restante distribuído no mercado asiático e europeu.

Volume de Produção e Vendas da Mineração (mil toneladas)	1T18	4T18	1T19	Variação	
				1T19 x 1T18	1T19 x 4T18
Produção de Minério de Ferro	6.129	7.382	8.190	34%	11%
Compras de Minério de Terceiros	1.487	2.478	1.530	3%	(38%)
Total de Produção + Compras	7.616	9.860	9.719	28%	(1%)
Venda para UPV	1.309	1.366	1.169	(11%)	(14%)
Volume Vendido para Terceiros	6.165	8.523	7.690	25%	(10%)
Total de Vendas	7.474	9.889	8.859	19%	(10%)

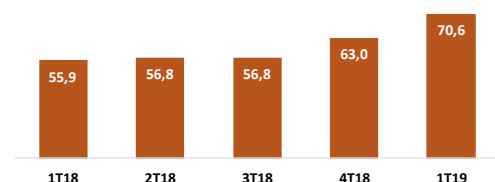
Volumes de produção e vendas consideram 100% de participação na CSN Mineração.

- No **1T19**, a **receita líquida** da mineração alcançou R\$2.079 milhões, **13%** acima da registrada no trimestre imediatamente anterior, em função do maior preço de realização (+12%). A referência de preço Platts 62 atingiu **US\$82,70/dmt**, alta trimestral de 16%. Por sua vez, o preço realizado CIF+FOB foi de **US\$70,6/wmt**, alta de 12% em relação ao período anterior.

Build-up Preço Realizado 4T18x1T19



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



- O **custo dos produtos vendidos** da mineração totalizou R\$870 milhões no **1T19**, redução de 17% em relação ao 4T18, devido a maior produção de minério de ferro e menor compra de minério de terceiros.

Comentário do Desempenho

- A **margem EBITDA** atingiu **61% no 1T19**, ou **15,2p.p. acima do 4T18**, enquanto o **EBITDA** atingiu **R\$1.259 milhões no 1T19**, 51% superior ao 4T18 em função do maior preço realizado, da maior proporção de produção própria e menores custos, proporcionando elevação considerável no EBITDA/ton.

Resultado de Logística da CSN

Logística Ferroviária: No **1T19**, a **receita líquida** atingiu R\$335 milhões, com **EBITDA** de R\$138 milhões e **margem EBITDA** de 41%.

Logística Portuária: No **1T19**, foram embarcadas pelo Sepetiba Tecon 162 mil toneladas de produtos siderúrgicos, além de 1 mil toneladas de cargas gerais, cerca de 43 mil contêineres e 56 mil toneladas de graneis. A **receita líquida** atingiu R\$52 milhões, gerando **EBITDA** de R\$3 milhões, com **margem EBITDA** de 6%.

Destaques do Sepetiba TECON	1T18	4T18	1T19	Variação					
				1T19	x	1T18	1T19	x	4T18
Volume de Contêineres (mil unidades)	65	63	43	(33%)			(32%)		
Volume de Siderúrgicos (mil ton)	219	162	162	(26%)			0%		
Volume de Carga Geral (mil ton)	31	19	1	(98%)			(96%)		
Volume de Granéis (mil ton)			56	-			-		

Resultado de Energia da CSN

Segundo a Empresa de Pesquisa Energética (EPE), o consumo nacional de energia elétrica no Brasil apresentou aumento de 4,6% em fevereiro de 2019, comparado ao mesmo mês do ano anterior. O segmento industrial apresentou declínio de 2,1%. Já os setores residencial e comercial apresentaram um expressivo crescimento de 9,2% e 7,2%, respectivamente na mesma base de comparação.

No **1T19**, a **receita líquida** do segmento de energia totalizou R\$70 milhões, com **EBITDA** de R\$6 milhões e **margem EBITDA** de 9%.

Resultado de Cimento da CSN

Nos primeiros três meses de 2019, as vendas de cimento no mercado interno totalizaram 12,7 milhões de toneladas, de acordo com dados preliminares da indústria, divulgados pelo Sindicato Nacional da Indústria do Cimento (SNIC). Esse montante representa aumento de 1,3% em relação ao mesmo período do ano passado. De acordo com dados do SNIC (Sindicato Nacional da Indústria do Cimento), o resultado das vendas no primeiro trimestre veio ligeiramente acima das projeções, mantendo um cenário otimista com projeção de crescimento de 3% para o ano de 2019.

No **1T19**, as **vendas de cimento** da CSN registraram queda de 7% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. A **receita líquida** atingiu R\$120 milhões, enquanto o **EBITDA** ficou negativo em R\$7 milhões em função do menor volume de vendas e diluição dos custos fixos.

Comentário do Desempenho

Mercado de Capitais

No **primeiro trimestre de 2019** as ações da CSN registraram valorização de 76,44%, enquanto o Ibovespa apresentou valorização de 11,78%. O valor médio diário (CSNA3) negociado na B3, por sua vez, foi de R\$192 milhões. Na *New York Stock Exchange* (NYSE), os *American Depositary Receipts* (ADRs) da Companhia apresentaram valorização de 69,14%, enquanto o *Dow Jones* subiu 11,06%. A média diária de negociação (SID) com os ADRs na NYSE foi de US\$15,4 milhões.

	4T18	1T19
Nº de ações em milhares	1.387.524	1.387.524
Valor de Mercado		
Cotação de Fechamento (R\$/ação)	8,84	16,25
Cotação de Fechamento (US\$/ADR)	2,23	4,11
Valor de Mercado (R\$ milhões)	12.265	20.841
Valor de Mercado (US\$ milhões)	3.094	5.314
Retorno total inclusive dividendos e JCP		
CSNA3	(5,05%)	76,44%
SID	(2,19%)	69,14%
Ibovespa	11,78%	4,84%
Dow Jones	(13,47%)	11,06%
Volume		
Média diária (mil ações)	8.042	15.184
Média diária (R\$ mil)	74.976	191.925
Média diária (mil ADRs)	1.958	4.473
Média diária (US\$ mil)	4.764	15.417

Fonte: Bloomberg

Comentário do Desempenho

VOLUME DE VENDAS CONSOLIDADO (mil toneladas)

	1T18	4T18	1T19	Variação	
				1T19 x 1T18	1T19 x 4T18
Aços Planos	737	791	760	23	(31)
Placa	-	(0)	-	-	-
Laminados a Quente	271	284	293	22	9
Laminados a Frio	157	159	155	(2)	(4)
Zincados	242	279	244	2	(35)
Folhas Metálicas	67	69	68	1	(1)
Aços Longos UPV	45	44	51	6	7
MERCADO INTERNO	782	835	811	29	(24)
	1T18	4T18	1T19	1T19 x 1T18	1T19 x 4T18
Aços Planos	280	152	137	(143)	(15)
Laminados a Quente	35	12	10	(25)	(2)
Laminados a Frio	17	7	6	(11)	(1)
Zincados	191	89	96	(95)	7
Folhas Metálicas	37	44	26	(11)	(18)
Perfis Metálicos	216	193	226	10	33
MERCADO EXTERNO	496	345	364	(132)	19
	1T18	4T18	1T19	1T19 x 1T18	1T19 x 4T18
Aços Planos	1.017	943	897	(120)	(46)
Placa	-	(0)	-	-	-
Laminados a Quente	306	295	303	(3)	8
Laminados a Frio	174	166	161	(13)	(5)
Zincados	433	368	340	(93)	(28)
Folhas Metálicas	104	113	94	(10)	(19)
Aços Longos UPV	45	44	51	6	7
Perfis Metálicos	216	193	226	10	33
MERCADO TOTAL	1.277	1.181	1.175	(102)	(6)

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 (B3 S.A.- Brasil, Bolsa, Balcão) 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 no município de Congonhas, no Estado de Minas Gerais, pela subsidiária 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 à siderurgia da 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 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), ainda 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 o escoamento de produtos siderúrgicos da CSN, movimentação de contêineres, armazenagem, consolidação e desconsolidação de cargas e no TECAR, o embarque do minério de ferro destinado ao mercado transoceânico, embarque e o desembarque de carvão e outros produtos, como coque de petróleo, enxofre e concentrado de zinco para consumo próprio e 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. Divulgações complementares sobre as bases de avaliação da continuidade operacional 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 intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas e estão sendo 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 demonstrações financeiras, e somente elas, as quais correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

As informações trimestrais intermediárias condensadas 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 contábeis intermediárias condensadas 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 contábeis intermediárias condensadas 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 demonstrações contábeis intermediárias condensadas 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 trimestrais condensadas individuais e consolidadas foram aprovadas pela Administração em 08 de maio de 2019.

2.b) Base de apresentação

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

As operações com moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou da avaliação, na qual os itens são remensurados. Os saldos das contas de ativo e passivo são convertidos pela taxa cambial da data do balanço. Em 31 de março de 2019, US\$1 equivale a R\$3,8967 (R\$3,8748 em 31 de dezembro de 2018) e € 1 equivale a R\$4,3760 (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 31 de março 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	Participação no capital social (%)		Atividades principais
	31/03/2019	31/12/2018	
Participação direta em controladas: consolidação integral			
CSN Islands VII Corp.	100,00	100,00	Operações financeiras
CSN Islands XI Corp.	100,00	100,00	Operações financeiras
CSN Islands XII Corp.	100,00	100,00	Operações financeiras
CSN Steel S.L.U.	100,00	100,00	Participações societárias e operações financeiras
TdBB S.A. (*)	100,00	100,00	Participações societárias
Sepetiba Tecon S.A.	99,99	99,99	Serviços portuários
Minérios Nacional S.A.	99,99	99,99	Mineração e participações societárias
Companhia Florestal do Brasil	99,99	99,99	Reflorestamento
Estanho de Rondônia S.A.	99,99	99,99	Mineração de Estanho
Companhia Metalúrgica Prada	99,99	99,99	Fabricação de embalagens e distribuição de produtos siderúrgicos
CSN Gestão de Recursos Financeiros Ltda. (*)	99,99	99,99	Gestão de recursos e a administração de carteiras de títulos e valores mobiliários
CSN Mineração S.A.	87,52	87,52	Mineração e participações societárias
CSN Energia S.A.	99,99	99,99	Comercialização de energia elétrica
FTL - Ferrovia Transnordestina Logística S.A.	91,69	91,69	Logística ferroviária
Nordeste Logística S.A.	99,99	99,99	Serviços portuários
Aceros México CSN ⁽¹⁾		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
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	100,00	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 ⁽¹⁾		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.	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.	18,64	18,64	Transporte ferroviário
Aceros Del Orinoco S.A.	31,82	31,82	Companhia dormente
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	50,00	50,00	Prestação de Serviços
Transnordestina Logística S.A.	46,30	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 Metalferr do Brasil S.A.	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.

- Eventos ocorridos em 2018:**

- Transferência de 1% de participação na Aceros México CSN da CSN Steel para Companhia Siderúrgica Nacional em 01 de fevereiro de 2018. Em 18 de setembro de 2018 a CSN Steel aumentou o capital da Aceros México CSN, diluindo a participação direta da Companhia Siderúrgica Nacional para 0,08%, passando a CSN Steel a deter 99,92%. Em 01/02/2019 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;

Notas Explicativas



- Fundos Exclusivos**

	Participação no capital social (%)		
Fundos Exclusivos	31/03/2019	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	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Circulante				
Disponibilidades				
Caixa e Bancos	413.573	1.124.714	27.660	37.323
Aplicações Financeiras				
No País:				
Títulos públicos	637	10.247	137	477
Títulos privados	2.140.113	609.480	175.473	410.036
	2.140.750	619.727	175.610	410.513
No Exterior:				
Time Deposits	147.754	503.563	90.716	92.017
Total das Aplicações Financeiras	2.288.504	1.123.290	266.326	502.530
Caixa e equivalentes de caixa	2.702.077	2.248.004	293.986	539.853

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).

Notas Explicativas



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	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
CDB - Certificado de depósito bancário ⁽¹⁾	774.095	882.376			774.095	882.376
Títulos públicos ⁽²⁾	4.513	13.337			973	621
Time Deposit ⁽³⁾			7.829	7.772		
	778.608	895.713	7.829	7.772	775.068	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	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Cientes				
Terceiros				
Mercado interno	1.427.314	1.369.396	1.115.355	1.094.323
Mercado externo	1.439.153	852.821	93.425	141.484
	2.866.467	2.222.217	1.208.780	1.235.807
Perdas esperadas em créditos de liquidação duvidosa	(216.671)	(237.352)	(155.263)	(176.855)
	2.649.796	1.984.865	1.053.517	1.058.952
Partes Relacionadas (nota 18 a)	185.600	93.317	1.182.272	906.865
	2.835.396	2.078.182	2.235.789	1.965.817

De acordo com a política comercial, a Companhia realiza operações de cessão de crédito sem coobrigação, em que após a cessão das duplicatas/títulos do cliente e recebimento dos recursos provenientes do fechamento de cada operação, a CSN liquida as contas a receber e se desobriga integralmente do risco de crédito da operação. Em 31 de março de 2019 essa operação no Consolidado totaliza um montante de R\$33.701 (R\$46.210 em 31 de dezembro de 2018) e na Controladora R\$28.650 (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:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
A vencer	2.242.463	1.514.847	728.508	758.433
Vencidos até 30 dias	106.027	177.287	29.863	48.705
Vencidos até 180 dias	15.037	47.684	10.180	8.361
Vencidos acima de 180 dias	502.940	482.399	440.229	420.308
	2.866.467	2.222.217	1.208.780	1.235.807

Notas Explicativas

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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Saldo inicial	(237.352)	(191.979)	(176.855)	(140.392)
Perdas de crédito esperadas	(4.453)	(53.706)	(3.511)	(39.042)
Recuperação de créditos	25.134	8.333	25.103	2.579
Saldo final	(216.671)	(237.352)	(155.263)	(176.855)

7. ESTOQUES

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Produtos acabados	1.598.028	1.362.981	1.110.728	951.529
Produtos em elaboração	1.286.810	1.122.933	1.137.762	959.414
Matérias-primas	1.667.132	1.560.499	1.257.638	1.254.551
Almoxarifado	851.283	856.097	485.544	495.385
Minério de ferro	358.678	258.612	43.411	18.478
Adiantamento a fornecedores	45.076	36.192	42.919	28.185
(-) Perdas estimadas	(141.177)	(157.754)	(43.545)	(45.076)
	5.665.830	5.039.560	4.034.457	3.662.466

As movimentações nas perdas estimadas em estoques são as seguintes:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Saldo inicial	(157.754)	(135.840)	(45.076)	(51.968)
(Perdas estimadas)/Reversão de em estoques de baixa rotatividade e obsolescência	16.577	(21.914)	1.531	6.892
Saldo final	(141.177)	(157.754)	(43.545)	(45.076)

Notas Explicativas



8. OUTROS ATIVOS CIRCULANTES E NÃO CIRCULANTES

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

	Consolidado				Controladora			
	Circulante		Não Circulante		Circulante		Não Circulante	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Depósitos judiciais (nota 16)			359.367	347.950			267.000	255.595
Créditos junto a PGFN ⁽¹⁾			46.774	46.774			46.774	46.774
Tributos a recuperar ⁽²⁾	1.457.857	1.412.335	1.818.077	1.822.388	1.311.098	1.265.003	1.700.521	1.692.274
Despesas antecipadas	100.603	49.830	54.293	49.808	65.151	25.716	38.248	34.450
Ativo atuarial - partes relacionadas (nota 18 a)			93.757	99.894			80.598	85.415
Instrumentos financeiros derivativos (nota 13 I)		351						
Títulos para negociação (nota 13 I)	9.954	4.503			9.806	4.352		
Estoque minério de ferro ⁽³⁾			144.499	144.499				
Fundo de Investimentos do Nordeste - FINOR			26.598	26.598			26.598	26.598
Empréstimos com partes relacionadas (nota 18 a e 13 I)	2.710	2.675	744.364	706.605	23.264	22.807	649.967	588.285
Outros créditos com partes relacionadas (nota 18 a)	3.202	3.649	218.840	218.840	15.493	15.395	463.182	458.177
Outros títulos a receber (nota 13 I)			7.438	7.451			1.173	1.213
Empréstimo compulsório da Eletrobrás (nota 13 I) ⁽⁴⁾			827.774	813.428			826.934	812.803
Dividendos a receber (nota 18 a)	48.315	46.171			261.330	259.186		
Débitos de empregados	45.055	31.645			31.113	19.684		
Frete marítimo ⁽⁵⁾	89.742	117.156				2.357		
Outros créditos	10.600	12.753			3.512	3.055		
Outros	75.793	71.956	915	988			915	986
	1.843.831	1.753.024	4.342.696	4.285.223	1.720.767	1.617.555	4.101.910	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. 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 realização prevista para o 1º semestre de 2020.
4. Trata-se de valor líquido, certo e exigível, oriundo do trânsito em julgado de decisão judicial favorável à Companhia, a qual é irrevogável e irretratável, 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.
5. Refere-se a pagamento de despesas com frete e seguro marítimo sobre receitas de vendas não reconhecidas, pois seguindo as orientações da norma CPC 47/IFRS15, o frete no incoterms "CIF" é considerado uma obrigação de performance distinta e, para estes não houve a conclusão do processo de entrega em 31 de março de 2019, mas o prestador de serviço de transporte já havia sido pago.

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 2017. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nas informações contábeis intermediárias condensadas de 31 de março de 2019.

Notas Explicativas



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

31/03/2019								31/12/2018					31/03/2018		
Empresas	Quantidade de ações detidas pela CSN (em unidades)	% Participação direta	Participação no					Lucro líquido / (prejuízo) do período	% Participação direta	Participação no				Lucro líquido / (prejuízo) do período	
			Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Fair Value	Ativo			Passivo	Patrimônio líquido	Fair Value			
Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial															
Controladas															
CSN Islands VII Corp.	20.001.000	100,00	340.985	2.037.938	(1696.933)		(47.837)	100,00	338.645	1987.741	(1649.096)		(106.347)		
CSN Islands XI Corp.	50.000	100,00	2.319.906	2.309.454	(127.548)		4.089	100,00	2.178.010	2.309.647	(131.637)		(17.598)		
CSN Islands XII Corp.	1540	100,00	2.349.827	3.902.006	(1552.179)		(74.774)	100,00	2.402.671	3.880.076	(1477.405)		(34.678)		
CSN Steel S.L.U.	22.042.688	100,00	3.638.529	133.441	3.505.088		340	100,00	3.763.095	242.722	3.520.373		103.286		
Sepetiba Tecon S.A.	254.015.052	99,99	634.264	321.477	312.787		(4.646)	99,99	480.459	163.026	317.433		5.281		
Minérios Nacional S.A.	1417.9295	99,99	113.604	41.366	72.238		566	99,99	110.446	38.774	71.672		(94)		
Valor Justo - Minérios Nacional					2.123.507						2.123.507				
Estanho de Rondônia S.A.	121.861.697	99,99	46.544	45.910	634		(2.340)	99,99	48.181	45.207	2.974		(570)		
Companhia Metalúrgica Prada	445.921.292	99,99	670.052	600.398	69.654		(15.914)	99,99	644.954	559.386	85.568		(16.620)		
CSN Mineração S.A.	158.419.480	87,52	14.664.466	4.968.784	9.695.682		650.527	87,52	13.235.705	4.190.564	9.045.141		105.765		
CSN Energia S.A.	43.149	99,99	129.410	37.851	91.559		(1.307)	99,99	138.644	45.778	92.866		9.054		
FTL - Ferrovia Transnordestina Logística S.A.	442.672.357	91,69	432.482	166.952	265.530		(14.873)	91,69	403.623	123.220	280.403		(8.600)		
Companhia Florestal do Brasil	41.923.302	99,99	34.987	1.609	33.378		(8)	99,99	34.990	1.604	33.386		(2)		
Nordeste Logística	99.999	99,99	85	56	29			99,99	85	56	29				
			25.237.141	14.567.222	12.793.426		493.823				23.779.508	13.587.801	12.315.214	38.877	
Joint-venture e Joint-operation															
Itá Energética S.A.	253.606.846	48,75	259.847	15.529	244.318		1.771	48,75	258.835	16.288	242.547		2.734		
MRS Logística S.A. (*)	63.377.398 (*)	18,64	1.849.227	1.111.208	738.019		21.466	18,64	1.563.350	846.813	716.537		16.481		
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	1.876.146	50,00	25.740	21.144	4.596		784	50,00	25.941	19.997	5.944		684		
Transnordestina Logística S.A.	24.168.304	31,82	4.117.183	2.941.487	1.175.696	271.116	(6.056)	46,30	4.065.604	2.883.851	1.181.753	271.116	(2.514)		
			6.251.997	4.089.368	2.162.629	271.116	17.965				5.913.730	3.766.949	2.146.781	271.116	17.385
Coligada															
Arvedi Metalfer do Brasil	46.994.971	20,00	40.712	26.308	14.404			20,00	40.712	26.308	14.404		45		
			40.712	26.308	14.404						40.712	26.308	14.404	45	
Classificados como valor justo através do resultado e resultados abrangentes (nota 13 I)															
Usiminas					2.364.265						2.250.623				
Panatlântica					42.958						28.566				
					2.407.223						2.279.189				
Outros Investimentos															
Lucros nos estoques de controladas					(78.863)		37.511				(116.375)		(30.428)		
Outros					63.539		171				63.538		(2)		
					(15.324)		37.682				(52.837)		(30.430)		
Total dos investimentos					17.633.474		549.470				16.973.867		25.877		
Classificação dos investimentos no balanço patrimonial															
Investimentos no ativo					21010.134						20.232.005				
Investimentos com passivo a descoberto					(3.376.660)						(3.258.138)				
					17.633.474						16.973.867				

(*). Em 31 de março 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.;

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.

Notas Explicativas


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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	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	380		380	81.594
Dividendos ⁽¹⁾	(2.144)	(87.846)	(2.301)	(5.529.277)
Resultados abrangentes ⁽²⁾	31	272	(15.595)	15.186
Resultado equivalência patrimonial ⁽³⁾	37.662	173.145	549.470	816.632
Recebimento venda ações Usiminas		(39.377)		(39.377)
Atualização de ações VJR (nota 13 II)	127.653	96.133	127.653	96.133
Amortização valor justo - Invest. MRS	(2.937)	(11.746)		
Outros	9	37		4.571
Saldo dos investimentos	5.791.267	5.630.613	21.010.134	20.232.005
Saldo de provisão p/ investimentos com passivo a descoberto			(3.376.660)	(3.258.138)
Total	5.791.267	5.630.613	17.633.474	16.973.867

1. Em 2019 refere-se à destinação de dividendos da joint-venture CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura.
2. Refere-se à marcação 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	
	31/03/2019	31/03/2018
Resultado equivalência de coligada e joint-venture		
MRS Logística S.A.	42.922	32.954
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	784	684
Transnordestina Logística S.A.	(6.056)	(2.514)
Arvedi Metalferr do Brasil S.A.		45
Outros	12	
	37.662	31.169
Eliminações		
Para Custo Produtos Vendidos	(13.711)	(8.999)
Para Impostos	4.662	3.060
Outros		
Amortização Valor Justo - Invest. MRS	(2.937)	(2.936)
Outros	157	2.557
Resultado de equivalência ajustado	25.833	24.851

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 (%)	31/03/2019				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%	46,30%	48,75%	34,94%	50,00%	46,30%	48,75%
Balanço Patrimonial								
Ativo circulante								
Caixa e equivalentes de caixa	321.174	681	21.500	41.389	345.962	2.091	19.234	29.870
Adiantamento a fornecedores	15.184	85	1.788	84	17.750	73	1.734	937
Outros ativos circulantes	564.112	41.372	95.119	16.067	736.768	41.284	108.851	16.718
Total ativo circulante	900.470	42.138	118.407	57.540	1.100.480	43.448	129.819	47.525
Ativo não circulante								
Outros ativos não circulantes	707.778	2.172	222.811	25.481	804.570	2.111	222.630	25.840
Investimentos, Imobilizado e Intangível	8.312.819	7.169	8.551.205	449.998	6.482.292	6.324	8.428.567	457.578
Total ativo não circulante	9.020.597	9.341	8.774.016	475.479	7.286.862	8.435	8.651.197	483.418
Total do Ativo	9.921.067	51.479	8.892.423	533.019	8.387.342	51.883	8.781.016	530.943
Passivo circulante								
Empréstimos e financiamentos	313.905	1.102	90.949		422.793	4.350	75.906	
Outros passivos circulantes	1.165.880	39.012	179.164	16.450	1.368.290	33.844	179.816	18.298
Total passivo circulante	1.479.785	40.114	270.113	16.450	1.791.083	38.194	255.722	18.298
Passivo não circulante								
Empréstimos e Financiamentos	2.193.107	1.664	5.864.164		2.111.518	1.262	5.754.073	
Outros passivos não circulantes	2.288.718	510	218.840	15.405	640.535	539	218.839	15.113
Total passivo não circulante	4.481.825	2.174	6.083.004	15.405	2.752.053	1.801	5.972.912	15.113
Patrimônio líquido	3.959.457	9.191	2.539.306	501.164	3.844.206	11.888	2.552.382	497.532
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	9.921.067	51.479	8.892.423	533.019	8.387.342	51.883	8.781.016	530.943
Demonstrações de Resultados								
Participação (%)	01/01/2019 a 31/03/2019				01/01/2018 a 31/03/2018			
	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%	46,30%	48,75%	34,94%	50,00%	46,30%	48,75%
Demonstrações de Resultados								
Receita Líquida	827.061	44.995		41.518	820.628	34.919		41.622
Custos dos Produtos e Serviços Vendidos	(612.039)	(39.011)		(21.100)	(574.930)	(30.653)		(18.209)
Lucro Bruto	215.022	5.984		20.418	245.698	4.266		23.413
(Despesas) e Receitas Operacionais	39.023	(3.033)	(7.457)	(15.038)	(55.809)	(2.442)	(923)	(14.893)
Resultado Financeiro Líquido	(78.524)	(480)	(5.623)	115	(54.468)	(20)	(4.506)	(32)
Lucro antes do IR/CSL	175.521	2.471	(13.080)	5.495	135.421	1.804	(5.429)	8.488
IR / CSL correntes e diferidos	(60.355)	(904)		(1.863)	(46.999)	(436)		(2.880)
Lucro líquido(prejuízo) do exercício	115.166	1.567	(13.080)	3.632	88.422	1.368	(5.429)	5.608

- 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 revisão e 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	Outros (*)	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018	287.854	2.678.638	11.687.271	30.530	3.282.436	80.135	18.046.864
Custo	287.854	3.751.429	22.426.782	165.331	3.282.436	355.768	30.269.600
Depreciação acumulada		(1.072.791)	(10.739.511)	(134.801)		(275.633)	(12.222.736)
Saldo em 31 de dezembro de 2018	287.854	2.678.638	11.687.271	30.530	3.282.436	80.135	18.046.864
Efeito de ajuste de conversão	(1.032)	(2.361)	(7.831)	(83)	(121)	13	(11.415)
Aquisições		90	24.257	760	286.789	1.634	313.530
Juros capitalizados (notas 24 e 27)					21.111		21.111
Baixas e perdas estimadas, líquidas de reversão (nota 23)			(121)	(3)	(13.588)		(13.712)
Depreciação (nota 22)	(4.455)	(33.167)	(266.906)	(1.298)		(8.255)	(314.081)
Transferência entre categorias de ativos		183.604	225.690	69	(381.962)	(27.401)	
Transferências para intangível					(29)		(29)
Direito de Uso - Reconhecimento Inicial (nota 14 a)	556.133	54.513	9.783			20.560	640.989
Outros			(541)		(6)	49	(498)
Saldo em 31 de março de 2019	838.500	2.881.317	11.671.602	29.975	3.194.630	66.735	18.682.759
Custo	842.955	3.994.541	22.658.903	165.744	3.194.630	342.459	31.199.232
Depreciação acumulada	(4.455)	(1.113.224)	(10.987.301)	(135.769)		(275.724)	(12.516.473)
Saldo em 31 de março de 2019	838.500	2.881.317	11.671.602	29.975	3.194.630	66.735	18.682.759

Abaixo a movimentação do direito de uso reconhecidos em 31 de março de 2019:

	Consolidado				
	Terrenos	Edificações e Infraestrutura	Máquinas, equipamentos e instalações	Outros	Total
Reconhecimento Inicial - Direito de Uso	556.133	54.513	9.783	20.560	640.989
Depreciação	(4.455)	(1.537)	(815)	(4.406)	(11.213)
Saldo em 31 de Março de 2019	551.678	52.976	8.968	16.154	629.776

	Controladora						
	Terrenos	Edificações e Infraestrutura	Máquinas, equipamentos e instalações	Móveis e Utensílios	Obras em andamento	Outros (*)	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018	95.107	1.047.334	7.093.263	12.372	1.294.908	19.989	9.562.973
Custo	95.107	1.323.762	13.411.258	97.642	1.294.908	123.104	16.345.781
Depreciação acumulada		(276.428)	(6.317.995)	(85.270)		(103.115)	(6.782.808)
Saldo em 31 de dezembro de 2018	95.107	1.047.334	7.093.263	12.372	1.294.908	19.989	9.562.973
Aquisições			7.636	84	149.239	1.230	158.189
Juros capitalizados (notas 24 e 27)					5.419		5.419
Baixas e perdas estimadas, líquidas de reversão (nota 23)			(11)	(3)	(13.528)		(13.542)
Depreciação (nota 22)	(1.776)	(8.725)	(141.297)	(593)		(3.679)	(156.070)
Transferências entre categorias de ativos		(481)	48.173	(3)	(47.689)		
Direito de Uso - Reconhecimento Inicial (nota 14 a)	37.864		9.784			13.424	61.072
Saldo em 31 de março de 2019	131.195	1.038.128	7.017.548	11.857	1.388.349	30.964	9.618.041
Custo	131.195	1.323.231	13.476.857	97.701	1.388.349	137.758	16.555.091
Depreciação acumulada		(285.103)	(6.459.309)	(85.844)		(106.794)	(6.937.050)
Saldo em 31 de março de 2019	131.195	1.038.128	7.017.548	11.857	1.388.349	30.964	9.618.041

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

Abaixo a movimentação do direito de uso reconhecidos em 31 de março de 2019:

	Controladora			
	Terrenos	Máquinas, equipamentos e instalações	Outros	Total
Reconhecimento Inicial - Direito de Uso	37.864	9.784	13.424	61.072
Depreciação	(1.774)	(815)	(2.877)	(5.466)
Saldo em 31 de Março de 2019	36.090	8.969	10.547	55.606

Notas Explicativas



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

					Consolidado	
	Descrição do projeto	Data de início	Data de previsão de conclusão		31/03/2019	31/12/2018
Logística						
	Investimentos correntes para continuidade das operações atuais.				73.102	89.595
					73.102	89.595
Mineração						
	Expansão da capacidade produtiva de Casa de Pedra.	2007	2020	(1)	854.508	844.194
	Expansão da capacidade de exportação do TECAR.	2009	2022	(2)	292.342	289.298
	Investimentos correntes para manutenção das operações atuais.				532.425	725.616
					1.679.275	1.859.108
Siderurgia						
	Fornecimento de 16 carros torpedos para operação na Siderurgia.	2008	2020		95.945	94.920
	Investimentos correntes para continuidade das operações atuais.			(3)	666.153	558.922
					762.098	653.842
Cimentos						
	Construção das fábricas de cimento.	2011	2023	(4)	574.570	585.163
	Investimentos correntes para continuidade das operações atuais.				105.585	94.728
					680.155	679.891
Total Obras em andamento					3.194.630	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	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Edificações	39	38	41	41
Máquinas, equipamentos e instalações	22	22	24	24
Móveis e utensílios	13	11	12	11
Outros	18	15	15	13

11. INTANGÍVEL

	Consolidado						Controladora		
	Ágio	Relações com Clientes	Software	Marcas e patentes	Direitos e Licenças (*)	Outros	Total	Software	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		(4.340)	(24)	(2.129)		(23)	(6.516)		
Aquisições e gastos			49				49		
Transferência do imobilizado			29				29		
Amortização (nota 22)		(11.438)	(2.511)		(40)		(13.989)	(1.937)	(1.937)
Saldo em 31 de março de 2019	3.590.931	272.995	52.515	147.880	3.166.959	1.468	7.232.748	47.676	47.676
Custo	3.831.338	565.492	161.498	147.880	3.185.701	1.468	7.893.377	125.768	125.768
Amortização acumulada	(131.077)	(292.497)	(108.983)		(18.742)		(551.299)	(78.092)	(78.092)
Ajuste pelo valor recuperável acumulado	(109.330)						(109.330)		
Saldo em 31 de março de 2019	3.590.931	272.995	52.515	147.880	3.166.959	1.468	7.232.748	47.676	47.676

(*) 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.

Notas Explicativas



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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	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:

	Consolidado				Controladora			
	Passivo Circulante		Passivo não Circulante		Passivo Circulante		Passivo não Circulante	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Contratos de dívida no mercado internacional								
Juros variáveis em US\$								
Pré-Pagamento	1.462.825	1.016.737	3.357.592	3.830.240	1.462.825	1.016.737	3.357.592	3.830.240
Juros fixos em US\$								
Bonds, Bonds Perpétuos e ACC	2.310.207	2.490.178	8.662.173	8.613.491	400.119	478.463		
Intercompany					2.908.191	3.053.435	5.007.094	3.612.811
EUR								
Intercompany					5.524	16.988	1.167.002	997.809
Outros	149.606	181.056	175.040	106.535				
	3.922.638	3.687.971	12.194.805	12.550.266	4.776.659	4.565.623	9.531.688	8.440.860
Contratos de dívida no Brasil								
Títulos com juros variáveis em R\$								
BNDES/FINAME, Debêntures, NCE e CCB ⁽¹⁾	1.476.945	1.890.451	10.795.026	10.710.678	1.416.533	1.827.769	9.402.503	9.314.315
Títulos com juros fixos em R\$								
Pré-Pagamento	48.000	103.375			48.000	103.375		
	1.524.945	1.993.826	10.795.026	10.710.678	1.464.533	1.931.144	9.402.503	9.314.315
Total de Empréstimos e Financiamentos	5.447.583	5.681.797	22.989.831	23.260.944	6.241.192	6.496.767	18.934.191	17.755.175
Custos de Transação e Prêmios de Emissão	(32.445)	(28.358)	(102.275)	(87.309)	(27.003)	(22.379)	(84.126)	(67.967)
Total de Empréstimos e Financiamentos + Custos de Transação	5.415.138	5.653.439	22.887.556	23.173.635	6.214.189	6.474.388	18.850.065	17.687.208

(1) 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	
	31/03/2019		31/03/2019	
	Taxa de juros média (i)	Dívida Total	Taxa de juros média (i)	Dívida Total
US\$	5,58%	15.792.797	4,52%	13.135.821
R\$	8,20%	12.319.971	8,18%	10.867.036
EUR	3,88%	324.646	3,88%	1.172.526
		28.437.414		25.175.383

(i) Para determinar a taxa média de juros dos contratos de dívida com taxas flutuantes, a Companhia utilizou as taxas aplicadas em 31 de março de 2019. Considera a taxa de juros dos contratos *intercompany*.

Notas Explicativas

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

Em 31 de março 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:

				Consolidado	Controladora
				31/03/2019	31/03/2019
				Principal	Principal
	Empréstimos Bancários	Mercado de Capitais	Agencia de Desenvolvimento	Total	Total
2020	1.636.089	3.596.628	56.292	5.289.009	2.793.403
2021	2.913.341	636.667	56.311	3.606.319	4.046.997
2022	2.738.475	556.666	55.082	3.350.223	3.820.867
2023	2.865.024	2.013.845	53.841	4.932.710	3.122.440
2024	1.276.001		64.602	1.340.603	3.793.007
Após 2024			574.267	574.267	1.357.477
Bonds Perpétuos		3.896.700		3.896.700	
	11.428.930	10.700.506	860.395	22.989.831	18.934.191

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

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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Saldo Inicial	28.827.074	29.510.844	24.161.596	29.033.017
Captações	2.465.845	2.154.471	3.828.529	602.110
Amortização principal	(2.939.145)	(5.019.978)	(2.986.303)	(6.098.209)
Pagamentos de encargos	(590.621)	(2.141.710)	(368.593)	(1.670.988)
Provisão de encargos	487.039	2.009.688	354.458	1.541.639
Baixa - alienação LLC		(10.544)		
Outros ⁽¹⁾	52.502	2.324.303	74.567	754.027
Saldo final	28.302.694	28.827.074	25.064.254	24.161.596

1. Incluso variações cambiais e monetárias não realizadas.

Em 31 de março de 2019 o Grupo captou e amortizou empréstimos conforme demonstrado abaixo:

- Captações e Amortizações**

		Consolidado	
		31/03/2019	
Natureza de captação	Captações	Amortizações de principal	Amortizações de encargos
Pré - Pagamento		(289.552)	(45.804)
Bonds, Bonds Perpétuos, ACC e Facility	515.845	(502.889)	(295.720)
BNDES/FINAME, Debêntures, NCE e CCB	1.950.000	(2.146.704)	(249.097)
	2.465.845	(2.939.145)	(590.621)

Notas Explicativas



• Covenants

Os contratos de dívida da Companhia preveem o cumprimento de certas obrigações não financeiras, bem como a manutenção de certos parâmetros e indicadores de desempenho, e a divulgação de suas demonstrações financeiras auditadas conforme prazos regulatórios ou pagamento de comissão por assunção de risco caso o indicador de dívida líquida sobre o EBITDA atinja os patamares previstos em referidos contratos, sob pena de vencimento antecipado. A Companhia encontra-se adimplente em relação às obrigações financeiras e não financeiras (covenants) de seus contratos vigentes, não considerados eventuais descumprimentos já remediados ou que não tenham gerado a aceleração das dívidas ou qualquer tipo de provisão contábil.

Em 31 de março de 2019 a Companhia possui provisionado R\$38.134 no Consolidado (R\$38.134 em 31 de dezembro de 2018) e R\$14.031 na Controladora (R\$14.031 em 31 de dezembro de 2018) de comissão por assunção de riscos.

12.c) Avais e Fianças

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

	Moeda	Vencimentos	Empréstimos		Execução fiscal		Outros		Total	
			31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Transnordestina Logística	R\$	Até 19/09/2056 e Indeterminado	2.428.194	2.108.917	26.558	35.336	8.457	8.231	2.463.209	2.152.484
FTL - Ferrovia Transnordestina	R\$	15/11/2020	50.428	62.407					50.428	62.407
Cia Metalúrgica Prada	R\$	Indeterminado			333	333	11.942	11.942	12.275	12.275
CSN Energia	R\$	Até 26/11/2023 e Indeterminado			2.829	2.829	1.920	1.920	4.749	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\$			3.896.443	3.589.145	29.720	38.498	22.319	22.093	3.948.482	3.649.736
CSN Islands XI	US\$	21/09/2019	547.094	547.094					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 13/02/2023	1.402.906	1.402.906					1.402.906	1.402.906
Total em US\$			2.950.000	2.950.000					2.950.000	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\$			11.819.089	11.976.657					11.819.089	11.976.657
			15.715.532	15.565.802	29.720	38.498	22.319	22.093	15.767.571	15.626.393

13. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

I - Identificação e valorização dos instrumentos financeiros

A Companhia opera 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 opera com instrumentos financeiros derivativos, especialmente operações de swap cambial e swap de juros.

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

Notas Explicativas



imediate ou vencimento, em sua maioria, em prazos inferiores a três meses. Considerando o prazo e as características desses instrumentos, os valores contábeis aproximam-se dos valores justos.

- Classificação de instrumentos financeiros**

Consolidado	Consolidado						
		31/03/2019			31/12/2018		
	Notas	Valor Justo através do resultado	Mensurados pelo custo amortizado	Saldos	Valor Justo através do resultado	Mensurados pelo custo amortizado	Saldos
Ativo							
Circulante							
Caixa e equivalente de caixa	4		2.702.077	2.702.077		2.248.004	2.248.004
Aplicações financeiras	5		778.608	778.608		895.713	895.713
Contas a Receber	6		2.835.396	2.835.396		2.078.182	2.078.182
Dividendos a receber	8		48.315	48.315		46.171	46.171
Instrumentos financeiros derivativos	8				351		351
Títulos para negociação	8	9.954		9.954	4.503		4.503
Empréstimos - partes relacionadas	8		2.710	2.710		2.675	2.675
Total		9.954	6.367.106	6.377.060	4.854	5.270.745	5.275.599
Não Circulante							
Aplicações Financeiras	5		7.829	7.829		7.772	7.772
Outros títulos a receber	8		7.438	7.438		7.451	7.451
Empréstimo compulsório da Eletrobrás	8		827.774	827.774		813.428	813.428
Empréstimos - partes relacionadas	8		744.364	744.364		706.605	706.605
Investimentos	9	2.407.223		2.407.223	2.279.189		2.279.189
Total		2.407.223	1.587.405	3.994.628	2.279.189	1.535.256	3.814.445
Total Ativo		2.417.177	7.954.511	10.371.688	2.284.043	6.806.001	9.090.044
Passivo							
Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		5.447.583	5.447.583		5.681.797	5.681.797
Arrendamento	14.a		45.742	45.742			
Instrumentos financeiros derivativos		3		3			
Fornecedores			3.228.213	3.228.213		3.408.056	3.408.056
Fornecedores - Risco Sacado	14		300.947	300.947		65.766	65.766
Dividendos e JCP	14		932.005	932.005		932.005	932.005
Total		3	9.954.490	9.954.493		10.087.624	10.087.624
Não Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		22.989.831	22.989.831		23.260.945	23.260.945
Arrendamento	14.a		587.496	587.496			
Total			23.577.327	23.577.327		23.260.945	23.260.945
Total Passivo		3	33.531.817	33.531.820		33.348.569	33.348.569

Notas Explicativas



Controladora	Controladora						
		31/03/2019			31/12/2018		
	Notas	Valor Justo através do resultado	Mensurados pelo custo amortizado	Saldos	Valor Justo através do resultado	Mensurados pelo custo amortizado	Saldos
Ativo							
Circulante							
Caixa e equivalente de caixa	4		293.986	293.986		539.853	539.853
Aplicações financeiras	5		775.068	775.068		882.997	539.853
Contas a Receber	6		2.235.789	2.235.789		1.965.817	539.853
Dividendos a receber	8		261.330	261.330		259.186	539.853
Títulos para negociação	8	9.806		9.806	4.352		539.853
Empréstimos - partes relacionadas	8		23.264	23.264		22.807	539.853
Total		9.806	3.589.437	3.599.243	4.352	3.670.660	3.778.971
Não Circulante							
Outros títulos a receber	8		1.173	1.173		1.213	1.213
Empréstimo compulsório da Eletrobrás	8		826.934	826.934		812.803	812.803
Empréstimos - partes relacionadas	8		649.967	649.967		588.285	588.285
Investimentos	9	2.407.223		2.407.223	2.279.189		2.279.189
Total		2.407.223	1.478.074	3.885.297	2.279.189	1.402.301	3.681.490
Total Ativo		2.417.029	5.067.511	7.484.540	2.283.541	5.072.961	7.460.461
Passivo							
Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		6.241.192	6.241.192		6.496.768	6.496.768
Arrendamento	14.a		20.453	20.453			
Instrumentos financeiros derivativos		3		3			
Fornecedores			2.536.172	2.536.172		2.655.091	2.655.091
Fornecedores - Risco Sacado	14		300.947	300.947		65.766	65.766
Dividendos e JCP	14		900.541	900.541		900.541	900.541
Total		3	9.999.305	9.999.308		10.118.166	10.118.166
Não Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		18.934.191	18.934.191		17.755.175	17.755.175
Arrendamento	14.a		35.271	35.271			
Total			18.969.462	18.969.462		17.755.175	17.755.175
Total Passivo		3	28.968.767	28.968.770		27.873.341	27.873.341

- 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	31/03/2019			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					351	351
Títulos para negociação	9.954		9.954	4.503		4.503
Não Circulante						
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado						
Investimentos	2.407.223		2.407.223	2.279.189		2.279.189
Total Ativo	2.417.177		2.417.177	2.283.692	351	2.284.043
Passivo						
Circulante						
Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado						
Instrumentos financeiros derivativos		3	3			
Total Passivo		3	3			

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 através 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 através 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 em bolsa de valores (B3 S.A.). 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	31/03/2019			Compra de Ações			31/12/2018			31/03/2019
	Quantidade	Cotação	Saldo Contábil	Quantidade	Cotação	Caixa Recebido	Quantidade	Cotação	Saldo Contábil	Valor Justo através do resultado (nota 23)
USIM3	107.156.651	11,65	1.248.375				107.156.651	11,44	1.225.872	22.503
USIM5	111.144.456	10,04	1.115.890				111.144.456	9,22	1.024.752	91.138
PATI3	2.016.792	21,30	42.958	19.150	19,83	379.657	1.997.642	14,30	28.565	14.012
	220.317.899		2.407.223	19.150		379.657	220.298.749		2.279.189	127.653
										127.653

Em 31 de março 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 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018 a Companhia detinha 11,31% das ações da Panatlântica.

Notas Explicativas



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 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 através do resultado que possuem suas cotações baseado no preço de mercado em bolsa de valores (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 31 de março de 2019 está demonstrada a seguir:

	31/03/2019	
Exposição Cambial	(Valores em US\$ mil)	(Valores em €\$ mil)
Caixa e equivalente no exterior	99.452	4.042
Contas a receber - clientes mercado externo	485.775	1.416
Outros Ativos	7.298	4.376
Total Ativo	592.525	9.834
Empréstimos e financiamentos	(4.052.864)	(24.152)
Fornecedores	(124.734)	(7.859)
Outros Passivos	(3.484)	(1.100)
Total Passivo	(4.181.082)	(33.111)
Exposição bruta	(3.588.557)	(23.277)
<i>Hedge</i> accounting de fluxo de caixa	1.862.224	
<i>Hedge</i> de investimento líquido no exterior		24.000
Exposição cambial líquida	(1.726.333)	723
Bonds Perpétuos	1.000.000	
Exposição cambial líquida excluindo Bonds perpétuos	(726.333)	723

Notas Explicativas



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

- Risco de taxa de juros:**

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

No item 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.

							Consolidado 31/03/2019
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	02/04/2019	Dólar	1.262	4.915	(4.918)	(3)	(354)
Total swap cambial dólar x euro			1.262	4.915	(4.918)	(3)	(354)

- Classificação dos derivativos no balanço patrimonial e resultado**

Instrumentos	31/03/2019		31/03/2018	
	Ativo		Resultado financeiro líquido	
	Circulante	Total	(nota 24)	
Swap dólar x euro	(3)	(3)	(354)	730
	(3)	(3)	(354)	730

- 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.

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 31 de março de 2019, estão designados US\$1.862.224 em exportações a serem realizadas entre abril de 2019 até fevereiro de 2023.

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,

Notas Explicativas



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 31 de março de 2019:

									31/03/2019
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)	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	(331.823)	(118.845)	(244.279)
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			(121.860)
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			(42.924)
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			(61.170)
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)		(14.681)
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)		(45.704)
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)		(10.820)
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)		(30.296)
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)		(12.984)
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	(6.000)		(12.365)
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	(11.998)		(172.427)
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	(307.000)	(42.188)	(506.008)
Total						2.745.045	(882.821)	(184.217)	(1.275.518)

(*) 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.

A movimentação dos valores relativos ao *hedge accounting* registrados no patrimônio líquido em 31 de março de 2019 é demonstrada como segue:

	31/12/2018	Movimento	Realização	31/03/2019
Hedge accounting de fluxo de caixa	1.441.295	18.440	(184.217)	1.275.518
Valor justo do hedge de fluxo de caixa, líquido dos impostos	1.441.295	18.440	(184.217)	1.275.518

Notas Explicativas



Em 31 de março 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 31 de março 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)	31/03/2019
							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)	(2.239)
Total					120.000	(96.000)	(2.239)

A movimentação dos valores relativos ao *hedge* de investimento líquido registrados no patrimônio líquido em 31 de março 2019 é demonstrada como segue:

	31/12/2018	Movimento	31/03/2019
Hedge de investimento líquido no exterior	3.941	(6.180)	(2.239)
Valor justo do hedge de investimento líquido	3.941	(6.180)	(2.239)

Em 31 de março 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 31 de março de 2019.

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

Moeda	Taxa de câmbio	Cenário Provável	31/03/2019	
			Cenário 1	Cenário 2
USD	3,8967	3,9436	4,8709	5,8451
EUR	4,3760	4,4224	5,4700	6,5640
USD x EUR	1,1235	1,1245	1,4044	1,6853

Notas Explicativas



31/03/2019			
Juros	Taxa de juros	Cenário 1	Cenário 2
CDI	6,40%	8,00%	9,60%
TJLP	7,03%	8,79%	10,55%
LIBOR	2,66%	3,32%	3,99%

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

31/03/2019					
Instrumentos	Valor de Referência	Risco	Cenário Provável (*)	Cenário 1	Cenário 2
Hedge accounting de exportação	1.862.224	Dólar	87.338	1.814.132	3.628.264
Posição cambial natural (não incluindo derivativos cambiais acima)	(3.588.557)	Dólar	(168.303)	(3.495.883)	(6.991.766)
Posição cambial consolidada em US\$ (incluindo derivativos cambiais acima)	(1.726.333)	Dólar	(80.965)	(1.681.751)	(3.363.502)
Hedge de investimento líquido no exterior	24.000	Euro	1.114	26.256	52.512
Posição cambial natural	(23.277)	Euro	(1.080)	(25.465)	(50.930)
Posição cambial consolidada em €\$ (incluindo derivativos cambiais acima)	723	Euro	34	791	1.582
Sw ap cambial dólar x euro	1.262	Dólar	7	986	1.641

(*) Os cenários prováveis foram calculados considerando-se as seguintes variações para os riscos: Real x Dólar – desvalorização do Real em 1,20% / Real x Euro – desvalorização do Real em 1,06%. Euro x Dólar – desvalorização do Euro em 0,09%. Fonte: cotações Banco Central do Brasil e Banco Central Europeu em 23/04/2019.

• 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 31 de março de 2019.

					Consolidado	
					Impacto no resultado	
Variações nas taxas de juros	% a.a	Ativo	Passivo	Cenário Provável (*)	Cenário 1	Cenário 2
TJLP	7,03		(920.280)	(2.938)	(16.174)	(32.348)
Libor	2,66		(4.748.778)	(71.638)	(31.573)	(63.146)
CDI	6,40	2.140.113	(11.333.373)	(39.171)	(147.092)	(294.184)

(*) A análise de sensibilidade é baseada na premissa de se manter como cenário provável os valores a mercado em 31 de março 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.

Notas Explicativas



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

Em 31 de março de 2019	Consolidado				
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos	Total
Empréstimos e financiamentos e debêntures (nota 12)	5.447.583	8.895.328	9.623.536	4.470.967	28.437.414
Arrendamento (nota 14 a)	45.742	160.384	240.576	186.536	633.238
Instrumentos financeiros derivativos (nota 13 l)	3				3
Fornecedores (nota 13 l)	3.228.213				3.228.213
Fornecedores - Risco Sacado (nota 13 l)	300.947				

IV - Valores justos dos ativos e passivos em relação ao valor contábil

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

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

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

	31/03/2019		31/12/2018	
	Valor Contábil	Valor Mercado	Valor Contábil	Valor Mercado
Bônus Perpétuos	3.902.004	3.378.781	3.880.074	2.850.615
Fixed Rate Notes	6.670.258	7.178.616	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 de crédito e termos de pagamento e revisado periodicamente, de acordo com os procedimentos de periodicidade de cada área de negócio.

• Gestão de Capital

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

Valores em milhares	31/03/2019	31/12/2018
Patrimônio (capital próprio)	10.250.388	10.013.440
Empréstimos e financiamentos (capital terceiros)	28.302.694	28.827.074
Dívida Bruta/Patrimônio Líquido	2,76	2,88

Notas Explicativas



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	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Passivos com partes relacionadas (nota 18 a)	22.773	35.499	79.182	96.629	316.421	308.056		14.501
Dividendos e JCP a pagar (nota 13 l)	932.005	932.005			900.541	900.541		
Adiantamento de clientes ⁽¹⁾	563.002	137.418	1.469.166		75.843	64.416		
Tributos parcelados	19.644	20.179	72.452	73.934	9.767	9.756	2.273	2.378
Participação sobre lucro - empregados	154.231	113.219			96.431	72.555		
Obrigações fiscais			8.646	8.631			7.159	7.145
Provisão para consumo e serviços	343.491	334.638			280.446	260.942		
Materiais terceiros em nosso poder	74.597	45.915			74.366	45.721		
Fornecedores - Risco Sacado ⁽²⁾	300.947	65.766			300.947	65.766		
Passivos de Arrendamento (nota 14 a)	45.742		587.496		20.453		35.271	
Outras obrigações	74.311	85.984	42.230	48.134	17.114	17.551		
	2.530.746	1.770.623	2.259.172	227.328	2.092.329	1.745.304	44.703	24.024

(1) **Adiantamento Glencore:** Em 29 de Março de 2019 a Companhia recebeu antecipadamente por meio de sua controlada CSN Mineração o montante de US\$ 496 milhões (R\$1.951 bilhão) referente a um contrato de fornecimento de aproximadamente 22 milhões de toneladas de minério de ferro à trader Suíça Glencore International AG ("Glencore"), a ser executado num prazo de 5 anos.

(2) **Fornecedores – Risco Sacado:** A Companhia negociou junto a instituições financeiras a antecipação de pagamentos de parte de seus fornecedores, com o objetivo de alongar os prazos. Esta modalidade financeira é uma opção dos fornecedores, e não requer a participação obrigatória, como também, 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. O saldo em 31 de março de 2019 de fornecedores que se beneficiaram com a modalidade corresponde a R\$ 300.947 (R\$ 65.766 em 31 de dezembro de 2018).

14.a) PASSIVOS DE ARRENDAMENTO

Os passivos de arrendamento são apresentados na informação trimestral:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	Adoção inicial	31/03/2019	Adoção inicial
Arrendamentos	1.521.765	1.533.556	64.801	71.114
AVP - Arrendamentos	(888.527)	(892.567)	(9.077)	(10.042)
	633.238	640.989	55.724	61.072
Classificado:				
Circulante	45.742	39.243	20.453	21.390
Não Circulante	587.496	601.746	35.271	39.682
	633.238	640.989	55.724	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. O montante de juros reconhecidos no resultado financeiro no período findo em 31 de março de 2019 no Consolidado foi de R\$ 4,9 milhões e na Controladora R\$ 965 mil.

Os futuros pagamentos mínimos da locação em 31 de março de 2019 são os seguintes:

Notas Explicativas

	Menos de um ano	Entre um e cinco anos	Acima de cinco anos	Consolidado TOTAL
Arrendamentos	80.211	968.970	472.584	1.521.765
AVP - arrendamentos	(34.469)	(568.010)	(286.048)	(888.527)
	45.742	400.960	186.536	633.238

- 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 e para a parcela variável dos contratos de arrendamento são reconhecidos como despesas quando incorridos.

As despesas relativas aos pagamentos não incluídos na mensuração de um passivo de arrendamento são:

	Consolidado 31/03/2019	Controladora 31/03/2019
Contrato inferiores a 12 meses	3.244	
Ativos de menor valor	426	
Pagamentos variáveis de arrendamentos	39.675	1.593
	43.345	1.593

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		Controladora	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
(Despesa)/Receita com imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(369.818)	(119.914)	11	
Diferido	(89.039)	(438.797)	(45.256)	(459.650)
	(458.857)	(558.711)	(45.245)	(459.650)

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		Controladora	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Lucro/(Prejuízo) antes do IR e da CSLL	545.620	2.045.206	37.673	1.931.513
Alíquota	34%	34%	34%	34%
IR / CSLL pela alíquota fiscal combinada	(185.511)	(695.370)	(12.809)	(656.714)
Ajustes para refletir a alíquota efetiva:				
Equivalência Patrimonial	9.782	9.448	186.820	8.798
Resultados com alíquotas vigentes diferenciadas ou não tributadas	(47.576)	(42.380)		
Ajuste Transfer Price	(8.574)	(9.546)		
Prejuízo fiscal e base negativa sem imposto diferido constituído	(8.866)	(9.451)		
Limite de endividamento	(6.715)	(7.800)	(6.715)	(7.800)
IR/CS Diferidos sobre diferenças temporárias não constituídos	(2.735)	470		
(Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	(211.848)	193.827	(211.848)	193.827
IR/CS sobre lucros no exterior	(14)	(554)		
Incentivos fiscais	7.462	1.379		
Outras exclusões (adições) permanentes	(4.262)	1.266	(693)	2.239
IR / CSLL no resultado do período	(458.857)	(558.711)	(45.245)	(459.650)
Alíquota efetiva	84%	27%	120%	24%

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:

	Consolidado			
	Saldo Inicial	Movimentação		
	31/12/2018	Patrimônio Líquido	Resultado	Outros
Diferido				
Prejuízos fiscais	959.240		199.883	6.408
Bases negativas	367.358		71.959	2.492
Diferenças temporárias	(1.838.935)	2.934	(360.881)	(8.900)
- Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	267.237		(41.056)	
- Provisões para passivos ambientais	67.143		(2.105)	
- Perdas estimadas em ativos	81.341		(4.558)	
- Perdas estimadas em estoques	38.760		568	
- (Ganhos)/perdas em instrumentos financeiros	(3.319)		(1.367)	
- (Ganhos)/perdas ativos financeiros reconhecidos a valor justos através do resultado	363.095		(43.402)	
- Passivo Atuarial (Plano de Previdência e Saúde)	276.032			
- Provisão para consumos e serviços	95.644		5.466	
- Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	61.415		(7.230)	
- Variações cambiais não realizadas ⁽¹⁾	1.010.532		(11.662)	
- (Ganho) na perda de controle da Transnordestina	(92.180)			
- Hedge Accounting de fluxo de caixa	490.041	(56.364)		
- Aquisição Fair Value SWT/CBL	(172.114)	2.050	5.994	
- IR/CS diferidos não constituídos	(252.940)		(11.326)	(8.900)
- (Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	(3.086.572)	56.364	(211.848)	
- Combinação de negócios	(1.030.812)		1.836	
- Outras	47.762	884	(40.191)	
Total	(512.337)	2.934	(89.039)	-
Total Diferido Ativo	89.394			
Total Diferido Passivo	(601.731)			
Total Diferido	(512.337)			

(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.

Notas Explicativas



	Saldo Inicial 31/12/2018	Movimentação			Controladora Saldo Final 31/03/2019
		Patrimônio Líquido	Resultado	Outros	
Diferido Ativo					
Prejuízos fiscais	834.141		192.634		1.026.775
Bases negativas	322.283		69.348		391.631
Diferenças temporárias	(1.173.858)	-	(307.238)	-	(1.481.096)
- Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	210.382		(41.129)		169.253
- Provisões para passivos ambientais	64.906		(1.776)		63.130
- Perdas estimadas em ativos	57.444		(4.469)		52.975
- Perdas estimadas em estoques	15.326		(521)		14.805
- (Ganhos)/perdas em instrumentos financeiros	(3.319)		(1.367)		(4.686)
- (Ganhos)/perdas ativos financeiros reconhecidos a valor justos através do resultado	363.095		(43.402)		319.693
- Passivo Atuarial (Plano de Previdência e Saúde)	279.132				279.132
- Provisão para consumos e serviços	84.509		5.123		89.632
- Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	45.565		(7.341)		38.224
- Variações cambiais não realizadas ⁽¹⁾	1.014.309		(11.447)		1.002.862
- (Ganho) na perda de controle da Transnordestina	(92.180)				(92.180)
- Hedge Accounting de fluxo de caixa	490.041	(56.364)			433.677
- (Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	(3.086.572)	56.364	(211.848)		(3.242.056)
- Combinação de negócios	(699.383)				(699.383)
- IR/CS diferidos sobre combinação negócios CGPAR	(22.609)				(22.609)
- Outras	105.496		10.939		116.435
Total	(17.434)	-	(45.256)	-	(62.690)
Total Diferido Passivo	(17.434)				(62.690)
Total Diferido	(17.434)				(62.690)

(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 2014 e 2019 foram gerados por essas subsidiárias lucros no montante de R\$1.150.443. 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\$366.847.

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.

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	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Imposto de renda e contribuição social				
Ganhos atuariais de plano de benefício definido	176.730	176.700	180.048	180.048
Perdas estimadas para créditos de IR e CS diferidos - ganhos atuariais	(180.048)	(180.048)	(180.048)	(180.048)
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	(325.350)	(325.350)	(325.350)	(325.350)
Hedge Accounting de fluxo de caixa	433.677	490.041	433.677	490.041
Perdas estimadas para créditos de IR e CS diferidos - hedge fluxo caixa	(433.677)	(490.041)	(433.677)	(490.041)
	(328.668)	(328.698)	(325.350)	(325.350)

Notas Explicativas



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	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Fiscais	118.123	118.490	52.371	46.321	48.287	48.789	34.216	27.493
Previdenciárias	68.938	70.084	50.898	50.898	68.397	67.978	50.898	50.898
Trabalhistas	348.209	362.228	219.592	214.625	261.151	277.590	167.249	162.870
Cíveis	151.384	210.264	22.706	22.024	124.398	180.546	12.553	11.871
Ambientais	34.857	31.390	2.084	1.900	31.271	28.030	2.084	1.900
Depósitos Cauçionados			11.716	12.182				563
	721.511	792.456	359.367	347.950	533.504	602.933	267.000	255.595
Classificado:								
Circulante	106.140	106.503			63.839	64.856		
Não Circulante	615.371	685.953	359.367	347.950	469.665	538.077	267.000	255.595
	721.511	792.456	359.367	347.950	533.504	602.933	267.000	255.595

A movimentação das provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais no período findo em 31 de março de 2019 pode ser assim demonstrada:

Natureza	Consolidado				
	Circulante + Não Circulante				
	31/12/2018	Adições	Atualização líquida	Utilização líquida de reversão	31/03/2019
Fiscais	118.490	16.815	1.006	(18.188)	118.123
Previdenciárias	70.084	2.419	363	(3.928)	68.938
Trabalhistas	362.228	7.613	20.304	(41.936)	348.209
Cíveis	210.264	8.566	4.612	(72.058)	151.384
Ambientais	31.390	670	2.842	(45)	34.857
	792.456	36.083	29.127	(136.155)	721.511
Natureza	Controladora				
	Circulante + Não Circulante				
	31/12/2018	Adições	Atualização líquida	Utilização líquida de reversão	31/03/2019
Fiscais	48.789	14.740	328	(15.570)	48.287
Previdenciárias	67.978	1.878	363	(1.822)	68.397
Trabalhistas	277.590	6.019	13.860	(36.318)	261.151
Cíveis	180.546	8.058	3.477	(67.683)	124.398
Ambientais	28.030	670	2.615	(44)	31.271
	602.933	31.365	20.643	(121.437)	533.504

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 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018.

	Consolidado	
	31/03/2019	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	11.953.102	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	3.756.021	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	2.184.465	2.165.088
Autos de Infração e Imposição de Multa (AIIM) - IRPJ/CSLL - Lucros auferidos no exterior anos 2008, 2010 e 2011	1.905.190	1.891.149
Execuções Fiscais - ICMS - Crédito de energia elétrica	985.687	974.479
Compensações não homologadas - IRPJ/CSLL, PIS/COFINS e IPI	1.614.883	1.481.382
Glosa de créditos - ICMS - Transferência de minério	535.571	529.607
ICMS - transferência de matéria prima importada por valor inferior ao documento de importação	298.256	294.527
Glosa de prejuízo fiscal e base de cálculo negativa decorrente de ajustes no SAPLI	521.586	516.583
Auto de Infração- IRRF- Ganho de capital dos vendedores da empresa CFM situados no exterior	245.777	243.007
CFEM - Divergência sobre o entendimento da CSN e DNPM sobre a base de cálculo	315.673	311.582
Auto de Infração - ICMS - Questionamento sobre vendas para Zona Incentivada	986.214	976.438
Outros processos fiscais (impostos federais, estaduais e municipais)	3.593.808	3.625.167
Processos previdenciários	289.676	287.823
Ação de Execução proposta pelo CADE	102.743	101.683
Outros processos cíveis	965.151	922.171
Processos trabalhistas e previdenciários trabalhistas	1.567.554	1.537.078
Execução Fiscal Multa Volta Grande IV	79.984	75.530
Outros processos ambientais	167.787	144.235
	32.069.128	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 31 de março de 2019.

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

Notas Explicativas



	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Passivos Ambientais	192.175	198.386	185.991	191.216
Desativação de ativos	97.183	83.380	735	668
	289.358	281.766	186.726	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	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Ativo						
Contas a receber ^(nota 6)	185.600	93.317			185.600	93.317
Dividendos a receber ^(nota 8)	48.315	46.171			48.315	46.171
Ativo Atuarial ^(nota 8)			93.757	99.894	93.757	99.894
Aplicações financeiras / Investimentos	100.871	92.332			100.871	92.332
Empréstimos ^(nota 8)	2.710	2.675	744.364	706.605	747.074	709.280
Outros Créditos ^(nota 8)	3.202	3.649	218.840	218.840	222.042	222.489
	340.698	238.144	1.056.961	1.025.339	1.397.659	1.263.483
Passivo						
Outras obrigações ^(nota 14)						
Contas a pagar	21.182	29.286	79.182	96.629	100.364	125.915
Provisão para consumo e serviços	1.591	6.213			1.591	6.213
Fornecedores	118.329	135.801			118.329	135.801
Passivo Atuarial			7.982	7.982	7.982	7.982
	141.102	171.300	87.164	104.611	228.266	275.911
	31/03/2019	31/03/2018				
Resultado						
Receitas						
Vendas	264.366	293.123				
Juros ^(nota 24)	20.161	14.225				
Variações Cambiais e Monetárias Líquidas	504					
Despesas						
Compras	(345.387)	(295.724)				
Juros ^(nota 24)	(3.735)					
Variações Cambiais e Monetárias Líquidas						
	(64.091)	11.624				

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.				2.550		2.550			
MRS Logística S.A.	46.169		46.169	50.195	79.182	129.377		(263.965)	(3.736)
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços e Infraestrutura	2.149		2.149	33.501		33.501	8	(49.871)	(49.863)
Transnordestina Logística S.A. ⁽¹⁾	1.511	963.204	964.715	560		560	196	(2.021)	13.887
	49.829	963.204	1.013.033	86.806	79.182	165.988	204	(315.857)	10.151
Outras Partes Relacionadas									
CBS Previdência		93.757	93.757		7.982	7.982			
Banco Fibra ⁽²⁾	100.871		100.871						6.215
Usiminas				34.376		34.376		(9)	(9)
Panatlântica ⁽³⁾	140.748		140.748	19.325		19.325	262.931	(26.213)	236.718
Ibis Participações e Serviços								(275)	(275)
Outras partes relacionadas	2.185		2.185	595		595	1.231	(3.033)	(1.802)
	243.804	93.757	337.561	54.296	7.982	62.278	264.162	(29.530)	6.215
Coligadas									
Arvedi Metalferr do Brasil S.A.	47.065		47.065					60	60
Total em 31/03/2019	340.698	1.056.961	1.397.659	141.102	87.164	228.266	264.366	(345.387)	16.426
Total em 31/12/2018	238.144	1.025.339	1.263.483	171.300	104.611	275.911			(64.091)
Total em 31/03/2018							293.123	(295.724)	14.225

1. Transnordestina Logística S.A: Ativo: Refere-se principalmente a contratos de mútuos em R\$: Juros de 125,0% a 130,0% do CDI. Em 31 de março de 2019, os empréstimos totalizam R\$744.364 (R\$706.605 em 31 de dezembro de 2018).
2. Banco Fibra S.A: Ativo: Refere-se principalmente a Eurobond do Banco Fibra com vencimento em fevereiro de 2028.
3. Panatlântica: Contas a receber decorrentes da venda de produtos siderúrgicos.

Notas Explicativas



- Por operação

	Circulante		Não Circulante		Controladora	
					Total	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Ativo						
Contas a receber ⁽¹⁾ (nota 6)	1.182.272	906.865			1.182.272	906.865
Dividendos a receber ^(nota 8)	261.330	259.186			261.330	259.186
Ativo Atuarial ^(nota 8)			80.598	85.415	80.598	85.415
Empréstimos ^(nota 8)	23.264	22.807	649.967	588.285	673.231	611.092
Aplicações financeiras / Investimentos ⁽²⁾	98.509	99.109	96.428	103.640	194.937	202.749
Outros Créditos ⁽³⁾ (nota 8)	15.493	15.395	463.182	458.177	478.675	473.572
	1.580.868	1.303.362	1.290.175	1.235.517	2.871.043	2.538.879
Passivo						
Empréstimos e financiamentos						
Pré-pagamento ^(nota 12)	1.301.410	1.363.140	4.848.105	4.250.264	6.149.515	5.613.404
Intercompany Bonds ^(nota 12)	9.883	2.395	362.393	360.356	372.276	362.751
Empréstimos Intercompany ^(nota 12)	1.602.422	1.704.888	963.598		2.566.020	1.704.888
	2.913.715	3.070.423	6.174.096	4.610.620	9.087.811	7.681.043
Outras obrigações ^(nota 14)						
Contas a pagar	8.088	8.060		14.501	8.088	22.561
Provisão para consumo e serviços	308.333	299.996			308.333	299.996
Fornecedores	503.261	344.076			503.261	344.076
Passivo Atuarial			7.982	7.982	7.982	7.982
	819.682	652.132	7.982	22.483	827.664	674.615
	31/03/2019	31/03/2018				
Resultado						
Receitas						
Vendas/Outras	764.532	1.058.449				
Juros ^(nota 24)	18.344	14.744				
Fundos Exclusivos ^(nota 24)	683	44				
Despesas						
Compras	(643.306)	(487.690)				
Juros ^(nota 24)	(71.100)	(100.913)				
Variações Cambiais e Monetárias Líquidas	(66.033)	(5.561)				
	3.120	479.073				

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			Vendas / Outras	Compras	Resultado	
	Circulante	Não Circulante	Total	Circulante	Não Circulante	Total			Receitas e Despesas Financeiras Líquidas	Variações Cambiais líquidas
Controladas										
Companhia Metalúrgica Prada ⁽¹⁾	261.156	121.336	382.492	7.142		7.142	174.249	(10.555)		163.694
Estanho de Rondônia S.A.	22.156	1.766	23.922					(9.906)	395	(9.511)
Sepetiba Tecon S.A.	12.252	102.570	114.822	29.837		29.837		(16.871)		(16.871)
Minérios Nacional S.A.	7		7				7			7
CSN Mineração S.A. ⁽²⁾	299.141		299.141	280.670		280.670	21.612	(290.283)		(268.671)
CSN Energia S.A.	14.309		14.309	108.251		108.251		(44.971)		(44.971)
Ferrovia Transnordestina Logística S.A.	573	27.250	27.823				573		25	(72)
Companhia Siderúrgica Nacional, LLC ⁽³⁾	461.029		461.029	311.887		311.887	180.139			186.002
CSN Resources S.A. ⁽⁴⁾				1.305.788	4.131.016	5.436.804			(62.541)	(100.586)
CSN Steel Corp				5.166	894.377	899.543			(8.201)	8.643
Lusosider Aços Planos, S.A.	210.458		210.458	1		1	123.782			532
CSN Islands XI Corp. ⁽⁵⁾				134.115		134.115				263
CSN Islands XII Corp. ⁽⁶⁾				1.468.288	876.078	2.344.366				(50.482)
Companhia de Embalagens Metálicas MMSA				16		16				
Companhia Florestal do Brasil	1.103	500	1.603							
CSN Steel Holdings 1, S.L.U.				89	68.156	68.245			(89)	(332)
CSN Productos Sider. S.L.				268	204.469	204.737			(268)	(1.108)
	1.282.184	253.422	1.535.606	3.651.518	6.174.096	9.825.614	500.362	(372.586)	(70.679)	(66.537)
Joint-venture e Joint-operation										
MRS Logística S.A.	23.091		23.091	4.039		4.039		(89.697)		(89.697)
CSI - Companhia Brasileira de Serviços e Infraestrutura	2.149		2.149	23.910		23.910	8	(34.330)		(34.322)
Transnordestina Logística S.A. ⁽⁷⁾	248	859.727	859.975						11.959	11.959
	25.488	859.727	885.215	27.949		27.949	8	(124.027)	11.959	(112.060)
Outras Partes Relacionadas										
CBS Previdência		80.598	80.598		7.982	7.982				
Banco Fibra	90.838		90.838						5.904	504
Usiminas			-	34.376		34.376		(119.955)		(119.955)
Panatlântica ⁽⁸⁾	140.748		140.748	19.325		19.325	262.931	(26.213)		236.718
Partifib Projetos Imobiliários	355		355				1.192			1.192
Ibis Participações e Serviços								(275)		(275)
Vicunha Serviços Ltda.							39	(79)		(40)
Fundação CSN	1.829		1.829	229		229		(171)		(171)
	233.770	80.598	314.368	53.930	7.982	61.912	264.162	(146.693)	5.904	504
Coligadas										
Arvedi Metalfer do Brasil S.A.	31.754		31.754						60	60
Fundos Exclusivos										
Diplic, Caixa Vertice, VR1, BB Steel ⁽⁹⁾	7.672	96.428	104.100						683	683
Total em 31/03/2019	1.580.868	1.290.175	2.871.043	3.733.397	6.182.078	9.915.475	764.532	(643.306)	(52.073)	(66.033)
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 31/03/2018							1.058.449	(487.690)	(86.125)	(5.561)

- Companhia Metalúrgica Prada: Refere-se principalmente ao valor de contas a receber no montante de R\$261.156 (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 a compra de minério de ferro e de serviços portuários no valor de R\$280.670 (119.952 em 31 de dezembro de 2018).
- Companhia Siderúrgica Nacional, LLC: Contas a receber no valor de R\$461.029 (R\$357.257 em 31 de dezembro de 2018), referente a operações de vendas de aços para revenda. No passivo circulante refere-se a despesas com comissão e logística nas operações de vendas de aços para revenda no valor de R\$ R\$311.887 (R\$ 298.866 em 31 de dezembro de 2018).
- CSN Resources S.A.: Contratos em dólar de Pré-Pagamento e Fixed Rate Notes. Em 31 de março de 2019, os empréstimos totalizam R\$5.436.804 (R\$4.961.357 em 31 de dezembro de 2018).
- CSN Islands XI Corp: Contratos *Intercompany* em dólar. Em 31 de março de 2019, os empréstimos totalizam R\$134.115 (R\$179.677 em 31 de dezembro de 2018).
- CSN Islands XII Corp: Contratos *Intercompany*, em dólar. Em 31 de março de 2019, os empréstimos totalizam R\$2.344.366 (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\$640.887 (R\$588.285 em 31 de dezembro de 2018) e adiantamento para futuro aumento de capital de R\$218.840 (R\$218.840 em 31 de dezembro de 2018).

Notas Explicativas



8. Panatlântica S.A.: No ativo circulante refere-se a contas a receber pelo fornecimento de aços planos no valor de R\$140.748 (R\$53.027 em 31 de dezembro de 2018).
9. Fundos Exclusivos: Ativo Circulante: refere-se a aplicações em títulos públicos e CDBs no montante de R\$7.672 (R\$6.989 em 31 de dezembro de 2018). Ativo Não Circulante: refere-se a ações da Usiminas no montante de R\$ 96.428 (R\$103.640 em 31 de dezembro de 2018). Os fundos VR1 e Diplic 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 31 de março de 2019.

	31/03/2019	31/03/2018
	Resultado	
Benefícios de curto prazo para empregados e administradores	3.818	9.393
Benefícios pós-emprego	26	26
	3.844	9.419

19. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

19.a) Capital social integralizado

O capital social totalmente subscrito e integralizado em 31 de março 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 31 de março 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 31 de março de 2019, a composição acionária era a seguinte:

	31/03/2019			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)	284.152.319	20,48%	20,59%	284.152.319	20,48%	20,59%
Outros acionistas	358.246.471	25,82%	25,95%	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.

Notas Explicativas



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
1º	13/03/2014	70.205.661	De 14/03/2014 a 14/04/2014	R\$ 9,34	R\$ 9,22 e R\$ 9,45	2.350.000			2.350.000
2º	15/04/2014	67.855.661	De 16/04/2014 a 23/05/2014	R\$ 8,97	R\$ 8,70 e R\$ 9,48	9.529.500			11.879.500
3º	23/05/2014	58.326.161	De 26/05/2014 a 25/06/2014	R\$ 9,21	R\$ 8,61 e R\$ 9,72	31.544.500			43.424.000
4º	26/06/2014	26.781.661	De 26/06/2014 a 17/07/2014	R\$ 10,42	R\$ 9,33 e R\$ 11,54	26.781.661			70.205.661
	18/07/2014			Não aplicável	Não aplicável		60.000.000 ⁽¹⁾		10.205.661
5º	18/07/2014	64.205.661	De 18/07/2014 a 18/08/2014	R\$ 11,40	R\$ 11,40	240.400			10.446.061
	19/08/2014			Não aplicável	Não aplicável		10.446.061 ⁽¹⁾		
6º	19/08/2014	63.161.055	De 19/08/2014 a 25/09/2014	R\$ 9,82	R\$ 9,47 e R\$ 10,07	6.791.300			6.791.300
7º	29/09/2014	56.369.755	De 29/09/2014 a 29/12/2014	R\$ 7,49	R\$ 4,48 e R\$ 9,16	21.758.600			28.549.900
8º	30/12/2014	34.611.155	De 31/12/2014 a 31/03/2015	R\$ 5,10	R\$ 4,90 e R\$ 5,39	1.841.100			30.391.000
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 ⁽²⁾	7.409.500

(*) Não houve recompra de ações neste programa.

- Em 2014, o Conselho de Administração aprovou o cancelamento de 70.446.061 de ações mantidas em tesouraria sem alteração do valor do capital social da Companhia.
- 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 31 de março de 2019 a posição das ações em tesouraria era a seguinte:

Quantidade adquirida (em unidades)	Valor total pago pelas ações	Custo das ações			Valor de mercado das ações em 31/03/2019 (*)
		Mínimo	Máximo	Médio	
7.409.500	R\$ 58.264	R\$ 4,48	R\$ 10,07	R\$ 7,86	R\$ 120.034

(*) Utilizada a cotação média das ações na B3 S.A.- Brasil, Bolsa, Balcão em 31 de março de 2019 no valor de R\$16,20 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:

Notas Explicativas



	31/03/2019	31/03/2018
	Ações ordinárias	
(Prejuízo)/Lucro do período	(7.572)	1.471.863
Média ponderada da quantidade de ações	1.373.250.595	1.357.133.047
LPA Básico e Diluído	(0,00551)	1,08454

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.

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

Demonstramos no quadro a seguir o histórico dos dividendos deliberados:

Deliberação	
Ano de Deliberação	Dividendos
2019 (*)	898.332
Total Deliberado	898.332

(*) Conforme assembleia geral ordinária (AGO), realizada no dia 26 de abril de 2019 os dividendos serão pagos em moeda corrente nacional até o dia 31 de dezembro de 2019, sem atualização monetária, em uma ou mais parcelas, conforme disponibilidade de caixa. O procedimento para pagamento dos dividendos declarados será informado em Aviso aos Acionistas a ser oportunamente divulgado pela Companhia.

21. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida de vendas possui a seguinte composição:

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Receita Bruta				
Mercado interno	3.563.173	3.302.143	3.418.248	3.172.428
Mercado externo	3.293.102	2.609.288	390.842	623.481
	6.856.275	5.911.431	3.809.090	3.795.909
Deduções				
Vendas canceladas, descontos e abatimentos	(60.394)	(61.301)	(57.298)	(45.473)
Impostos incidentes sobre vendas	(790.415)	(784.180)	(730.575)	(721.459)
	(850.809)	(845.481)	(787.873)	(766.932)
Receita Líquida	6.005.466	5.065.950	3.021.217	3.028.977

Notas Explicativas



22. DESPESAS POR NATUREZA

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Matérias Primas e Insumos	(1.797.797)	(1.551.131)	(1.762.660)	(1.328.974)
Mão de obra	(630.183)	(652.488)	(293.695)	(317.627)
Suprimentos	(472.504)	(405.762)	(349.240)	(289.716)
Manutenção (serviços e materiais)	(322.986)	(290.572)	(167.491)	(159.510)
Serviços de Terceiros	(540.677)	(548.269)	(204.884)	(237.057)
Fretes	(468.754)	(338.955)	(70.770)	(84.976)
Depreciação, Amortização e Exaustão	(306.166)	(305.175)	(157.112)	(142.547)
Outros	(176.093)	(156.467)	(3.497)	(5.171)
	(4.715.160)	(4.248.819)	(3.009.349)	(2.565.578)
Classificados como:				
Custo dos produtos vendidos	(4.021.495)	(3.684.743)	(2.833.088)	(2.337.373)
Despesas com vendas	(573.484)	(456.503)	(120.144)	(154.662)
Despesas gerais e administrativas	(120.181)	(107.573)	(56.117)	(73.543)
	(4.715.160)	(4.248.819)	(3.009.349)	(2.565.578)

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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Custo de Produção	298.665	298.344	152.637	137.761
Despesa Vendas	1.279	1.643	978	1.238
Despesa Gerais e Administrativas	6.222	5.188	3.497	3.548
	306.166	305.175	157.112	142.547
Outras operacionais (*)	21.904	10.697	895	
	328.070	315.872	158.007	142.547

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

Notas Explicativas



23. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Outras receitas operacionais				
Indenizações	1.287	546	1.255	397
Aluguéis e arrendamentos	2.162	460	2.072	370
Dividendos recebidos	380		380	
PIS e COFINS a compensar ⁽¹⁾	87.394		87.394	
Multas Contratuais	864	1.780	686	960
Atualização ações - VJR (nota 13 II)	127.653	1.936.389	127.653	1.936.389
Outras receitas	9.212	6.412	254	798
	228.952	1.945.587	219.694	1.938.914
Outras despesas operacionais				
Impostos e taxas	(5.134)	(5.284)	(1.024)	(1.988)
Baixa/(Provisão) de depósitos judiciais	(3.989)	(3.993)	(3.978)	(3.431)
Despesas com passivo ambiental líquidas	(8.607)	(3.790)	(3.313)	(1.473)
Despesas com processos fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais líquidas	46.416	(24.393)	48.431	(22.490)
Depreciação de equipamentos paralisados e amortização de ativos intangíveis (nota 22)	(21.904)	(10.697)	(895)	
Baixas de imobilizado e intangível (notas 10 e 11)	(13.712)	(1.780)	(13.542)	(16)
(Perdas)/Reversão estimadas em estoques	(41.149)	(6.486)	(8.935)	1.467
Ociosidade nos estoques ⁽²⁾	(67.261)		(67.261)	
Despesas com estudos e engenharia de projetos	(4.919)	(6.571)	(7.108)	(5.577)
Despesas com pesquisa e desenvolvimento	(349)	(958)	(349)	(958)
Despesa com assessoria e consultoria		(777)		(658)
Despesa plano de saúde	(29.086)	(26.088)	(28.976)	(26.096)
Hedge fluxo de caixa realizado (nota 13 b)	(184.217)	(13.732)	(184.217)	(13.732)
Outras despesas	(30.461)	(44.110)	(13.428)	(28.863)
	(364.372)	(148.659)	(284.595)	(103.815)
Outras receitas e (despesas) operacionais líquidas	(135.420)	1.796.928	(64.901)	1.835.099

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

(2) 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		Controladora	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Receitas financeiras				
Partes relacionadas (nota 18 a)	20.161	14.225	19.027	14.788
Rendimentos sobre aplicações financeiras	20.110	27.168	13.406	15.178
Outros rendimentos ⁽¹⁾	71.043	1.503	68.937	360
	111.314	42.896	101.370	30.326
Despesas financeiras				
Empréstimos e financiamentos - moeda estrangeira	(252.348)	(215.502)	(77.132)	(57.575)
Empréstimos e financiamentos - moeda nacional	(234.691)	(264.273)	(206.226)	(228.488)
Partes relacionadas			(71.100)	(100.913)
Juros Capitalizados (notas 10 e 27)	21.111	17.090	5.419	3.594
Juros, multas e moras fiscais	(58.234)	(2.034)	(56.966)	(455)
Comissões e despesas bancárias	(44.183)	(41.875)	(42.034)	(37.928)
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	(5.366)	(3.733)	(5.342)	(2.798)
Outras despesas financeiras	(59.138)	(12.929)	(34.654)	3.371
	(632.849)	(523.256)	(488.035)	(421.192)
Variações monetárias e cambiais líquidas				
Variações monetárias líquidas	(11.711)	1.570	(961)	11.179
Variações cambiais líquidas	(101.499)	(115.644)	(71.138)	(13.175)
Variações cambiais com derivativos	(354)	730		
	(113.564)	(113.344)	(72.099)	(1.996)
Resultado financeiro líquido	(635.099)	(593.704)	(458.764)	(392.862)
Demonstração dos resultados das operações com derivativos				
Swap dólar x euro	(354)	730		
	(354)	730		

(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\$60.758.

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



31/03/2019								
Resultado	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
			Portuária	Ferrovária				
Toneladas (mil) (*)	1.174.957	8.989.033					(1.299.148)	
Receitas líquidas								
Mercado interno	2.567.293	245.075	51.584	334.995	70.014	119.845	(628.717)	2.760.089
Mercado externo	1.037.967	1.833.736					373.674	3.245.377
Total receita líquida (nota 21)	3.605.260	2.078.811	51.584	334.995	70.014	119.845	(255.043)	6.005.466
Custo produtos e serviços vendidos	(3.222.034)	(869.835)	(46.567)	(261.442)	(61.309)	(137.670)	577.362	(4.021.495)
Lucro Bruto	383.226	1.208.976	5.017	73.553	8.705	(17.825)	322.319	1.983.971
Despesas vendas e administrativas	(196.865)	(41.743)	(9.438)	(27.424)	(6.981)	(20.835)	(390.379)	(693.665)
Depreciação (nota 22)	157.340	91.700	7.499	92.189	4.341	31.748	(78.651)	306.166
Ebitda proporcional de controladas em conjunto							127.338	127.338
EBITDA ajustado	343.701	1.258.933	3.078	138.318	6.065	(6.912)	(19.373)	1.723.810
Vendas por área geográfica								
Ásia	105	1.478.737					373.674	1.852.516
América do Norte	135.788							135.788
América Latina	49.044							49.044
Europa	853.616	354.999						1.208.615
Outras	(586)							(586)
Mercado externo	1.037.967	1.833.736					373.674	3.245.377
Mercado interno	2.567.293	245.075	51.584	334.995	70.014	119.845	(628.717)	2.760.089
TOTAL	3.605.260	2.078.811	51.584	334.995	70.014	119.845	(255.043)	6.005.466

31/03/2018								
Resultado	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
			Portuária	Ferrovária				
Toneladas (mil) (*)	1.277.386	7.474.162					(1.308.943)	
Receitas líquidas								
Mercado interno	2.290.629	218.650	65.643	330.941	90.619	130.733	(611.945)	2.515.270
Mercado externo	1.383.668	932.944					234.068	2.550.680
Total receita líquida (nota 21)	3.674.297	1.151.594	65.643	330.941	90.619	130.733	(377.877)	5.065.950
Custo produtos e serviços vendidos	(2.900.337)	(795.292)	(45.943)	(244.173)	(66.286)	(125.282)	492.570	(3.684.743)
Lucro Bruto	773.960	356.302	19.700	86.768	24.333	5.451	114.693	1.381.207
Despesas vendas e administrativas	(234.058)	(20.864)	(9.972)	(23.307)	(6.933)	(19.974)	(248.968)	(564.076)
Depreciação (nota 22)	150.463	106.487	4.035	64.621	4.315	26.682	(51.428)	305.175
Ebitda proporcional de controladas em conjunto							119.284	119.284
EBITDA ajustado	690.365	441.925	13.763	128.082	21.715	12.159	(66.419)	1.241.590
Vendas por área geográfica								
Ásia	157	852.152					234.068	1.086.377
América do Norte	430.706							430.706
América Latina	105.557							105.557
Europa	829.013	80.792						909.805
Outras	18.235							18.235
Mercado externo	1.383.668	932.944					234.068	2.550.680
Mercado interno	2.290.629	218.650	65.643	330.941	90.619	130.733	(611.945)	2.515.270
TOTAL	3.674.297	1.151.594	65.643	330.941	90.619	130.733	(377.877)	5.065.950

(*) 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	
	31/03/2019	31/03/2018
Lucro líquido do período	86.763	1.486.495
Depreciação/amortização/exaustão (nota 22)	306.166	305.175
Imposto de renda e contribuição social (nota 15)	458.857	558.711
Receitas e (despesas) financeiras (nota 24)	635.099	593.704
EBITDA	1.486.885	2.944.085
Outras receitas e (despesas) operacionais (nota 23)	135.420	(1.796.928)
Resultado equivalência patrimonial (nota 9.b)	(25.833)	(24.851)
Ebitda proporcional de controladas em conjunto	127.338	119.284
EBITDA ajustado (*)	1.723.810	1.241.590

(*) 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. 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 para contratação de apólice 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. A administração entende que as apólices contratadas fornecem coberturas de seguro adequadas aos seus ativos e aos riscos aos quais a Companhia está sujeita.

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.

27. INFORMAÇÕES ADICIONAIS AOS FLUXOS DE CAIXA

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

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Imposto de renda e contribuição social pagos ⁽¹⁾	8.030	15.373		
Adição ao imobilizado com capitalização de juros (nota 10 e 24)	21.111	17.090	5.419	3.594
Adoção inicial CPC 06 - Direito de uso (nota 14.a)	640.989		61.072	
	670.130	32.463	66.491	3.594

(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.

Notas Explicativas



28. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE

	Consolidado		Controladora	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Lucro do exercício	86.763	1.486.495	(7.572)	1.471.863
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	30	30	30	30
(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido Imposto de renda e contribuição social sobre (perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido	30	30	30	30
Itens que poderão ser reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado				
Ajustes acumulados de conversão do período	(21.804)	37.958	(21.804)	37.958
Valor justo através de outros resultados abrangentes		(1.559.680)		(1.559.680)
(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos				
(Perda)/ganho hedge de fluxo de caixa	(18.440)	(18.646)	(18.440)	(18.646)
Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	184.217	13.732	184.217	13.732
(Perda)/ganho hedge de investimentos reflexo de investimentos em controladas			6.180	(4.860)
(Perda)/ganho hedge de investimento líquido no exterior	6.180	(4.860)		
(Perda)/Ganho Combinação de Negócios				
	150.153	(1.531.496)	150.153	(1.531.496)
	150.183	(1.531.466)	150.183	(1.531.466)
Resultado Abrangente Total do Exercício	236.946	(44.971)	142.611	(59.603)
Atribuível a:				
Participação dos acionistas controladores	142.611	(59.603)	142.611	(59.603)
Participação dos acionistas não controladores	94.335	14.632		
	236.946	(44.971)	142.611	(59.603)

29. EVENTOS SUBSEQUENTES

- Emissão de título de dívida

Em abril de 2019 a Companhia emitiu títulos representativos de dívida no mercado externo ("Notes"), por meio de sua controlada CSN Resources S.A., no valor de US\$1 bilhão, com vencimento em 2023 e 2026 com taxa de juros de 7,625% ao ano. Os recursos foram utilizados na oferta de recompra ("Tender Offer") dos Notes emitidos pela CSN Resources S.A e CSN Islands XI Corp., controladas da Companhia, que atingiu o montante de US\$1 bilhão, divididos em US\$ 405 milhões com vencimento em 2019 e US\$ 595 milhões com vencimento em 2020. As Notes são garantidas, incondicional e irrevogavelmente, pela Companhia.

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 3,5 vezes ao final do primeiro semestre de 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 produção de minério de ferro em 31,5 milhões de toneladas (Mton) em 2019, 30,7 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 junho de 2019 a CSN estima alavancagem medida pela razão dívida líquida pelo EBITDA ajustado próxima a 3,5 vezes, a ser disponibilizado ao mercado ao final do primeiro semestre de 2019.

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 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 consideram melhores preços médios de aços planos, bem como maior volume de vendas, com destaque para maior destinação de produtos ao mercado interno visando melhores margens operacionais. Em relação a mineração, estimamos em 2019 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.

Alavancagem

As premissas utilizadas para a alavancagem medida pela razão dívida líquida pelo EBITDA ajustado próxima a 3,5 vezes em horizonte de 3 meses e 3,0 vezes em um horizonte de 9 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 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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	n.a.	13%	n.a.	n.a.	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.	31.500	30.700	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.

*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 no formulário e quais delas estão sendo repetidas no formulário.

Estimativas mantidas:

A CSN estima EBITDA ajustado anualizado 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 alavancagem medida pela razão dívida líquida pelo EBITDA ajustado próxima a 3,5 vezes ao final do primeiro semestre de 2019.

A CSN estima volume de produção de minério de ferro em 31,5 milhões de toneladas (Mton) em 2019, 30,7 Mton em 2020, 31,2 Mton em 2021, 36,6 Mton em 2022 e 38,0 Mton em 2023.

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

A Receita Líquida realizada em 2018 ficou 3% acima da estimativa anterior de R\$22,2 bilhões, em função de melhores preços do aço e minério de ferro.

O EBITDA ajustado realizado em 2018 ficou 5% acima da estimativa anterior de R\$5,6 bilhões, em função da mineração ter apresentado EBITDA ajustado maior que o esperado, dado o maior preço médio e prêmios de qualidade em nosso minério de ferro.

O volume de produção de minério de ferro ficou dentro da expectativa, com pequena variação de -2% e conforme nosso plano de lavra esperado.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Receita Líquida	2016	2017	2018
Estimada	n.a.	18.000	22.230
Atingida	17.149	18.525	22.969
Variação %	-	3%	3%
EBITDA ajustado	2016	2017	2018
Estimada	n.a.	5.000	5.574
Atingida	4.075	4.645	5.849
Variação %	-	-7%	5%
Volume de Produção de Minério de Ferro	2016	2017	2018
Estimada	n.a.	n.a.	28.500
Atingida	32.174	29.921	27.875
Variação %	n.a.	n.a.	-2%

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

A CSN estima alavancagem medida pela razão dívida líquida pelo EBITDA ajustado próxima a 3,5 vezes ao final do primeiro semestre de 2019.

A CSN estima volume de produção de minério de ferro em 31,5 milhões de toneladas (Mton) em 2019, 30,7 Mton em 2020, 31,2 Mton em 2021, 36,6 Mton em 2022 e 38,0 Mton em 2023.

Acompanhamento e alterações de projeções divulgadas

O resultado do primeiro trimestre de 2019 não traz nenhuma variação material para as projeções de resultado previamente apresentadas para o ano de 2019, que, por conseguinte, podem ser mantidas.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Companhia Siderúrgica Nacional

São Paulo – SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia Siderúrgica Nacional (“Companhia”), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três meses findos naquela data, e as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três 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 financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas Informações Trimestrais (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 conseqüente início das operações) dependem da contínua disponibilização de recursos de seus acionistas e de terceiros. Esses eventos e condições, em conjunto com outros assuntos descritos na referida nota explicativa, indicam a existência de incerteza relevante que pode levantar dúvida significativa quanto à continuidade operacional da TLSA. Nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março 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, 08 de maio 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 31 de março de 2019.

São Paulo, 08 de maio 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 31 de março de 2019.

São Paulo, 08 de maio 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