

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019	9
DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019	18
DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	88
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	91
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	93
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	94

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.387.524.047
Preferenciais	0
Total	1.387.524.047
Em Tesouraria	
Ordinárias	7.409.500
Preferenciais	0
Total	7.409.500

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária	26/04/2019	Dividendo	29/05/2019	Ordinária		0,65091

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	45.589.714	42.515.849
1.01	Ativo Circulante	9.807.744	8.668.688
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	941.517	539.853
1.01.02	Aplicações Financeiras	654.060	882.997
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	654.060	882.997
1.01.03	Contas a Receber	2.254.349	1.965.817
1.01.04	Estoques	4.351.973	3.662.466
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.605.845	1.617.555
1.01.08.03	Outros	1.605.845	1.617.555
1.02	Ativo Não Circulante	35.781.970	33.847.161
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.761.774	4.002.570
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.689.596	0
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	4.072.178	4.002.570
1.02.02	Investimentos	20.274.978	20.232.005
1.02.03	Imobilizado	9.699.357	9.562.973
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.654.608	9.562.973
1.02.03.02	Direito de Uso em Andamento	44.749	0
1.02.04	Intangível	45.861	49.613

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	45.589.714	42.515.849
2.01	Passivo Circulante	11.100.193	11.191.230
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	164.566	135.255
2.01.02	Fornecedores	2.763.632	2.655.091
2.01.03	Obrigações Fiscais	49.454	116.336
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	6.693.502	6.474.388
2.01.05	Outras Obrigações	1.361.829	1.745.304
2.01.05.02	Outros	1.361.829	1.745.304
2.01.05.02.04	Dividendos e JCP a pagar	2.210	900.541
2.01.05.02.05	Adiantamento de clientes	62.888	64.416
2.01.05.02.06	Fornecedores - Risco Sacado	504.819	65.766
2.01.05.02.07	Passivos de Arrendamento	11.664	0
2.01.05.02.08	Outras obrigações	780.248	714.581
2.01.06	Provisões	67.210	64.856
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	67.210	64.856
2.02	Passivo Não Circulante	23.453.596	22.621.884
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	18.556.645	17.687.208
2.02.02	Outras Obrigações	43.101	24.024
2.02.02.02	Outros	43.101	24.024
2.02.02.02.03	Passivos de Arrendamento	33.656	0
2.02.02.02.04	Outras obrigações	9.445	24.024
2.02.03	Tributos Diferidos	0	17.434
2.02.04	Provisões	4.853.850	4.893.218
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	407.172	538.077
2.02.04.02	Outras Provisões	4.446.678	4.355.141
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	181.172	191.884
2.02.04.02.04	Plano de Pensão e Saúde	812.738	905.119
2.02.04.02.05	Provisão para Perda em Investimentos	3.452.768	3.258.138
2.03	Patrimônio Líquido	11.035.925	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	1.737.511	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	1.660.867	1.065.188

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.982.815	6.004.032	3.022.426	6.051.403
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.875.154	-5.708.242	-2.408.202	-4.745.575
3.03	Resultado Bruto	107.661	295.790	614.224	1.305.828
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	67.215	375.523	786.875	2.419.646
3.04.01	Despesas com Vendas	-139.003	-259.147	-150.748	-305.410
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-62.819	-118.936	-58.370	-131.913
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-215.464	4.230	-495.179	1.443.735
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-488.674	-773.269	-108.365	-212.180
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	973.175	1.522.645	1.599.537	1.625.414
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	174.876	671.313	1.401.099	3.725.474
3.06	Resultado Financeiro	-182.079	-640.843	-1.015.928	-1.408.790
3.06.01	Receitas Financeiras	49.455	150.825	34.345	64.671
3.06.02	Despesas Financeiras	-231.534	-791.668	-1.050.273	-1.473.461
3.06.02.01	Variação Cambial Líquida de Instrumentos Financeiros	161.144	89.045	-679.337	-681.333
3.06.02.02	Despesas Financeiras	-392.678	-880.713	-370.936	-792.128
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-7.203	30.470	385.171	2.316.684
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.752.286	1.707.041	775.279	315.629
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	1.745.083	1.737.511	1.160.450	2.632.313
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	1.745.083	1.737.511	1.160.450	2.632.313
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	1,26445	1,25896	0,84377	1,92664
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	1,26445	1,25896	0,84377	1,92664

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	1.745.083	1.737.511	1.160.450	2.632.313
4.02	Outros Resultados Abrangentes	445.496	595.679	-1.380.051	-2.911.517
4.02.01	Ganhos atuariais plano de benefício definido reflexo de invest. em subsidiárias, líquidos impostos	29	59	29	59
4.02.02	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido	93.894	93.894	0	0
4.02.04	Ajustes acumulados de conversão do período	-6.132	-27.936	-25.962	11.996
4.02.05	Valor justo por meio de outros resultado abrangentes	0	0	0	-1.559.680
4.02.10	(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos	-1.995	-1.995	-105	-105
4.02.11	(Perda)/Ganho Hedge de fluxo de caixa	96.843	78.403	-1.333.289	-1.351.935
4.02.13	Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	262.442	446.659	0	13.732
4.02.14	(Perda)/ganho hedge de investimentos reflexo de investimentos em controladas	415	6.595	-20.073	-24.933
4.02.15	(Perda)/ganho combinação de negócios	0	0	-651	-651
4.03	Resultado Abrangente do Período	2.190.579	2.333.190	-219.601	-279.204

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	372.993	5.387.880
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-90.866	1.064.563
6.01.01.01	Lucro líquido/(Prejuízo) do período	1.737.511	2.632.313
6.01.01.02	Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	706.841	767.512
6.01.01.03	Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	-26.595	-20.029
6.01.01.04	Depreciação, exaustão e amortização	313.897	293.978
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	-1.522.645	-1.625.414
6.01.01.06	Tributos diferidos	-1.707.030	-315.629
6.01.01.08	Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	-128.551	12.159
6.01.01.09	Variações monetárias e cambiais líquidas	350.164	679.172
6.01.01.10	Atualização de ações - VJR	119.470	-1.417.544
6.01.01.12	Baixas de imobilizado e intangível	15.032	14
6.01.01.13	Provisões passivos ambientais e desativação	-10.712	-63.400
6.01.01.14	Encargos sobre passivo de arrendamento	1.623	0
6.01.01.15	Provisão para consumo e serviços	43.323	112.833
6.01.01.16	Outras Provisões	16.806	8.598
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	463.859	4.323.317
6.01.02.01	Contas a receber - terceiros	-120.251	-35.143
6.01.02.02	Contas a receber - partes relacionadas	-194.997	-166.203
6.01.02.03	Estoques	-689.507	-551.827
6.01.02.04	Créditos - partes relacionadas/Dividendos	1.778.033	5.611.807
6.01.02.05	Tributos a compensar	-109.439	-303.186
6.01.02.06	Depósitos judiciais	34.749	-17.120
6.01.02.09	Fornecedores	108.541	490.807
6.01.02.10	Fornecedores - Risco Sacado	439.053	39.976
6.01.02.11	Salários e encargos sociais	29.311	10.284
6.01.02.12	Tributos/Refis	-66.943	28.871
6.01.02.14	Contas a pagar - partes relacionadas	-2.407	-12.997
6.01.02.16	Juros pagos	-689.264	-820.629
6.01.02.17	Juros recebidos	0	1.522
6.01.02.19	Outros	-53.020	47.155
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-275.420	-270.024
6.02.01	Investimentos/AFAC	-9.644	-15.207
6.02.02	Aquisição ativo imobilizado	-374.169	-200.662
6.02.08	Empréstimos concedidos - partes relacionadas	-120.544	-79.505
6.02.09	Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	0	8.429
6.02.11	Aplicação financeira, líquido de resgate	228.937	-22.456
6.02.12	Caixa recebido pela alienação ações Usiminas	0	39.377
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	304.091	-3.697.336
6.03.01	Captações empréstimos e financiamentos	2.374.928	118.245
6.03.02	Custo Captação empréstimo e financiamento	-32.447	-24.025
6.03.03	Captações empréstimos e financiamentos - partes relacionadas	2.634.420	0
6.03.04	Amortização arrendamento	-7.808	0
6.03.05	Amortização empréstimos - principal	-3.260.255	-703.020

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.03.06	Amortização empréstimos - partes relacionadas	-506.415	-3.301.938
6.03.07	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-898.332	0
6.03.08	Alienação ações em tesouraria	0	213.402
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	401.664	1.420.520
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	539.853	393.504
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	941.517	1.814.024

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019**(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	1.737.511	595.679	2.333.190
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.737.511	0	1.737.511
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	595.679	595.679
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-27.936	-27.936
5.05.02.08	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	93.953	93.953
5.05.02.10	(Perda)/Ganho na variação percentual de investimentos	0	0	0	0	-1.995	-1.995
5.05.02.11	(Perda)/Ganho Hedge Accounting, líquido de impostos	0	0	0	0	525.062	525.062
5.05.02.13	(Perda)/Ganho Hedge Investimento líquido no exterior	0	0	0	0	6.595	6.595
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	3.064.827	1.737.511	1.660.867	11.035.925

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.540.000	30	0	-1.291.689	3.779.032	7.027.373
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.540.000	30	0	-1.291.689	3.779.032	7.027.373
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	32.690	180.712	0	0	213.402
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	0	180.712	0	0	180.712
5.04.09	Ganho na alienação de ações em tesouraria	0	32.690	0	0	0	32.690
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	2.632.313	-2.911.517	-279.204
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	2.632.313	0	2.632.313
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-2.911.517	-2.911.517
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	11.996	11.996
5.05.02.08	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	59	59
5.05.02.09	Ativos disponíveis para venda, líquido de impostos	0	0	0	0	-1.559.680	-1.559.680
5.05.02.10	(Perda)/Ganho na variação percentual de investimentos	0	0	0	0	-105	-105
5.05.02.11	(Perda)/Ganho Hedge Accounting, líquido de impostos	0	0	0	0	-1.338.203	-1.338.203
5.05.02.13	(Perda)/Ganho Hedge Investimento líquido no exterior	0	0	0	0	-24.933	-24.933
5.05.02.14	(Perda)/Ganho combinação de negócios	0	0	0	0	-651	-651
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	180.712	1.340.624	867.515	6.961.571

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
7.01	Receitas	7.375.249	8.921.260
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	7.472.455	7.510.773
7.01.02	Outras Receitas	-119.356	1.417.769
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	22.150	-7.282
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-6.960.092	-5.547.855
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-5.981.998	-5.005.624
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-959.472	-531.846
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-18.622	-10.385
7.03	Valor Adicionado Bruto	415.157	3.373.405
7.04	Retenções	-313.897	-293.978
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-313.897	-293.978
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	101.260	3.079.427
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.716.594	1.808.704
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.522.645	1.625.414
7.06.02	Receitas Financeiras	150.825	64.671
7.06.03	Outros	43.124	118.619
7.06.03.01	Outros e Variações Cambiais Ativas	43.124	118.619
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.817.854	4.888.131
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.817.854	4.888.131
7.08.01	Pessoal	694.860	620.986
7.08.01.01	Remuneração Direta	486.451	461.154
7.08.01.02	Benefícios	136.909	127.157
7.08.01.03	F.G.T.S.	71.500	32.675
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-1.408.537	46.885
7.08.02.01	Federais	-1.523.534	-91.083
7.08.02.02	Estaduais	114.997	137.965
7.08.02.03	Municipais	0	3
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	794.020	1.587.947
7.08.03.01	Juros	880.713	792.128
7.08.03.02	Aluguéis	-600	4.499
7.08.03.03	Outras	-86.093	791.320
7.08.03.03.01	Outras e Variações Cambiais Passivas	-86.093	791.320
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.737.511	2.632.313
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.737.511	2.632.313

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	51.724.354	47.327.524
1.01	Ativo Circulante	14.021.052	12.014.483
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.154.630	2.248.004
1.01.02	Aplicações Financeiras	678.891	895.713
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	678.891	895.713
1.01.03	Contas a Receber	3.335.560	2.078.182
1.01.04	Estoques	5.983.700	5.039.560
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.868.271	1.753.024
1.01.08.03	Outros	1.868.271	1.753.024
1.02	Ativo Não Circulante	37.703.302	35.313.041
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.048.310	4.382.389
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	7.714	7.772
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.743.405	89.394
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	4.297.191	4.285.223
1.02.02	Investimentos	5.606.951	5.630.613
1.02.03	Imobilizado	18.829.665	18.046.864
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	18.211.626	18.046.864
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	618.039	0
1.02.04	Intangível	7.218.376	7.253.175

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	51.724.354	47.327.524
2.01	Passivo Circulante	11.382.608	11.438.552
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	291.714	248.185
2.01.02	Fornecedores	3.493.753	3.408.056
2.01.03	Obrigações Fiscais	782.716	251.746
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	4.967.888	5.653.439
2.01.05	Outras Obrigações	1.735.114	1.770.623
2.01.05.02	Outros	1.735.114	1.770.623
2.01.05.02.04	Dividendos e JCP a pagar	2.210	932.005
2.01.05.02.05	Adiantamento de clientes	562.575	137.418
2.01.05.02.06	Fornecedores - Risco Sacado	504.819	65.766
2.01.05.02.07	Passivos de Arrendamento	41.442	0
2.01.05.02.08	Outras obrigações	624.068	635.434
2.01.06	Provisões	111.423	106.503
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	111.423	106.503
2.02	Passivo Não Circulante	27.972.798	25.875.532
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	23.547.680	23.173.635
2.02.02	Outras Obrigações	2.159.838	227.328
2.02.02.02	Outros	2.159.838	227.328
2.02.02.02.03	Adiantamento de clientes	1.371.357	0
2.02.02.02.04	Passivos de Arrendamento	584.945	0
2.02.02.02.05	Outras obrigações	203.536	227.328
2.02.03	Tributos Diferidos	609.525	601.731
2.02.04	Provisões	1.655.755	1.872.838
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	552.006	685.953
2.02.04.02	Outras Provisões	1.103.749	1.186.885
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	291.011	281.766
2.02.04.02.04	Plano de Pensão e Saúde	812.738	905.119
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	12.368.948	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	1.737.511	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	1.660.867	1.065.188
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.333.023	1.310.705

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	6.900.742	12.906.208	5.687.014	10.752.964
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-4.442.269	-8.463.764	-4.123.918	-7.808.661
3.03	Resultado Bruto	2.458.473	4.442.444	1.563.096	2.944.303
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.325.395	-2.128.647	-19.767	1.237.936
3.04.01	Despesas com Vendas	-426.273	-999.757	-471.509	-928.012
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-125.701	-245.882	-117.675	-225.248
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-209.786	19.166	683.857	2.629.444
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-592.701	-957.073	-141.753	-290.412
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	29.066	54.899	27.313	52.164
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	1.133.078	2.313.797	1.543.329	4.182.239
3.06	Resultado Financeiro	-357.676	-992.775	-989.064	-1.582.768
3.06.01	Receitas Financeiras	85.467	196.781	47.878	90.774
3.06.02	Despesas Financeiras	-443.143	-1.189.556	-1.036.942	-1.673.542
3.06.02.01	Varição Cambial Líquida de Instrumentos Financeiros	198.207	84.643	-548.435	-661.779
3.06.02.02	Despesas Financeiras	-641.350	-1.274.199	-488.507	-1.011.763
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	775.402	1.321.022	554.265	2.599.471
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.119.060	660.203	635.422	76.711
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	1.894.462	1.981.225	1.189.687	2.676.182
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	1.894.462	1.981.225	1.189.687	2.676.182
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	1.745.083	1.737.511	1.160.450	2.632.313
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	149.379	243.714	29.237	43.869
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	1,26445	1,25896	0,84377	1,92664
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	1,26445	1,25896	0,84377	1,92664

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	1.894.462	1.981.225	1.189.687	2.676.182
4.02	Outros Resultados Abrangentes	445.496	595.679	-1.380.051	-2.911.517
4.02.01	Ganhos atuariais de plano de benefício definido reflexo de invest. subsidiárias, líquidos impostos	29	59	29	59
4.02.02	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido	93.894	93.894	0	0
4.02.04	Ajustes acumulados de conversão do período	-6.132	-27.936	-25.962	11.996
4.02.05	Valor justo por meio de outros resultados abrangentes	0	0	0	-1.559.680
4.02.09	(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos	-1.995	-1.995	-105	-105
4.02.10	(Perda)/Ganho Hedge de fluxo de caixa	96.843	78.403	-1.333.289	-1.351.935
4.02.12	Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	262.442	446.659	0	13.732
4.02.13	(Perda)/ganho hedge de investimento líquido no exterior	415	6.595	-20.073	-24.933
4.02.14	(Perda)/ganho combinação de negocios	0	0	-651	-651
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	2.339.958	2.576.904	-190.364	-235.335
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	2.190.579	2.333.190	-219.601	-279.204
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	149.379	243.714	29.237	43.869

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.924.557	797.064
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	2.374.041	2.124.510
6.01.01.01	Lucro líquido/(prejuízo) do período atribuível aos acionistas controladores	1.737.511	2.632.313
6.01.01.02	Resultado dos acionistas não controladores	243.714	43.869
6.01.01.03	Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	957.591	944.337
6.01.01.04	Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	-29.033	-23.126
6.01.01.05	Depreciação, exaustão e amortização	684.492	641.437
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	-54.899	-52.164
6.01.01.07	Tributos diferidos	-1.642.623	-390.225
6.01.01.08	Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	-127.889	7.948
6.01.01.09	Variações monetárias e cambiais líquidas	335.498	806.521
6.01.01.12	Atualização de ações - VJR	119.470	-1.417.544
6.01.01.13	Encargos sobre passivos de arrendamento	17.413	0
6.01.01.15	Provisão para consumo e serviço	33.669	61.588
6.01.01.16	Baixas de imobilizado e intangível	31.793	1.864
6.01.01.18	Provisões passivos ambientais e desativação	9.245	-58.270
6.01.01.19	Ganho líquido na alienação de subsidiária no exterior	0	-1.149.892
6.01.01.20	Outras Provisões	58.089	75.854
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-449.484	-1.327.446
6.01.02.01	Contas a receber - terceiros	-1.255.918	-59.382
6.01.02.02	Contas a receber - partes relacionadas	-87.315	-13.683
6.01.02.03	Estoques	-973.953	-889.353
6.01.02.04	Créditos - partes relacionadas	2.114	1.279
6.01.02.05	Tributos a compensar	-53.025	-163.620
6.01.02.06	Depósitos judiciais	26.409	-20.972
6.01.02.07	Fornecedores	97.261	708.148
6.01.02.08	Fornecedores - Risco Sacado	439.053	39.976
6.01.02.09	Salários e encargos sociais	44.117	15.306
6.01.02.10	Tributos/Refis	528.413	45.229
6.01.02.12	Contas a pagar - partes relacionadas	-26.818	2.650
6.01.02.13	Adiantamento de clientes	1.848.270	0
6.01.02.14	Juros pagos	-1.013.598	-1.030.309
6.01.02.17	Outros	-24.494	37.285
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-628.422	987.781
6.02.03	Aquisição ativo imobilizado	-774.102	-485.218
6.02.04	Aquisição ativo intangível	-49	-557
6.02.09	Recebimento/(pagamento) em operações de derivativos	-372	0
6.02.11	Empréstimos concedidos - partes relacionadas	-87.575	-77.467
6.02.12	Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	16.796	0
6.02.13	Aplicação financeira, líquida de resgate	216.880	-13.184
6.02.15	Caixa líquido recebido com a alienação de subsidiária no exterior	0	1.524.830
6.02.16	Caixa recebido pela alienação de ações Usiminas	0	39.377
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.393.438	-1.665.691

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.03.01	Captações empréstimos e financiamentos	7.738.306	1.518.608
6.03.03	Custo captação empréstimos	-46.054	-51.606
6.03.05	Amortização empréstimos - principal	-7.899.269	-2.844.093
6.03.06	Amortização arrendamento	-35.226	0
6.03.07	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-1.151.195	-502.002
6.03.08	Alienação ações em tesouraria	0	213.402
6.04	Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes	3.929	-19.394
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-93.374	99.760
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.248.004	3.411.572
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.154.630	3.511.332

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019**(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	1.737.511	595.679	2.333.190	243.714	2.576.904
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.737.511	0	1.737.511	243.714	1.981.225
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	595.679	595.679	0	595.679
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-27.936	-27.936	0	-27.936
5.05.02.08	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	93.953	93.953	0	93.953
5.05.02.10	(Perda)/Ganho na variação percentual de investimentos	0	0	0	0	-1.995	-1.995	0	-1.995
5.05.02.11	(Perda)/Ganho Hedge Accounting, líquido de impostos	0	0	0	0	525.062	525.062	0	525.062
5.05.02.13	(Perda)/Ganho Hedge Investimento líquido no exterior	0	0	0	0	6.595	6.595	0	6.595
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	-221.396	-221.396
5.06.04	Participação em Controladas por Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-221.396	-221.396
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	3.064.827	1.737.511	1.660.867	11.035.925	1.333.023	12.368.948

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.540.000	30	0	-1.291.689	3.779.032	7.027.373	1.260.856	8.288.229
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.540.000	30	0	-1.291.689	3.779.032	7.027.373	1.260.856	8.288.229
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	32.690	180.712	0	0	213.402	0	213.402
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	0	180.712	0	0	180.712	0	180.712
5.04.09	Ganho na alienação de ações em tesouraria	0	32.690	0	0	0	32.690	0	32.690
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	2.632.313	-2.911.517	-279.204	43.869	-235.335
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	2.632.313	0	2.632.313	43.869	2.676.182
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-2.911.517	-2.911.517	0	-2.911.517
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	11.996	11.996	0	11.996
5.05.02.08	(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos	0	0	0	0	59	59	0	59
5.05.02.09	Ativos disponíveis para venda, líquido de impostos	0	0	0	0	-1.559.680	-1.559.680	0	-1.559.680
5.05.02.10	(Perda)/Ganho na variação percentual de investimentos	0	0	0	0	-105	-105	0	-105
5.05.02.11	(Perda)/Ganho Hedge Accounting, líquido de impostos	0	0	0	0	-1.338.203	-1.338.203	0	-1.338.203
5.05.02.13	(Perda)/Ganho Hedge Investimento líquido no exterior	0	0	0	0	-24.933	-24.933	0	-24.933
5.05.02.14	(Perda)/ganho combinação de negócios	0	0	0	0	-651	-651	0	-651
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	-44.968	-44.968
5.06.04	Participação em Controladas por Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-44.968	-44.968
5.07	Saldos Finais	4.540.000	32.720	180.712	1.340.624	867.515	6.961.571	1.259.757	8.221.328

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
7.01	Receitas	14.399.066	14.932.077
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	14.489.022	12.344.277
7.01.02	Outras Receitas	-114.761	2.596.309
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	24.805	-8.509
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-9.909.100	-8.431.578
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-7.794.946	-7.017.393
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.049.068	-1.421.574
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-65.086	7.389
7.03	Valor Adicionado Bruto	4.489.966	6.500.499
7.04	Retenções	-684.492	-641.437
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-684.492	-641.437
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	3.805.474	5.859.062
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	296.209	317.251
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	54.899	52.164
7.06.02	Receitas Financeiras	196.781	90.774
7.06.03	Outros	44.529	174.313
7.06.03.01	Outros e Variações Cambiais Ativas	44.529	174.313
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	4.101.683	6.176.313
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	4.101.683	6.176.313
7.08.01	Pessoal	1.178.655	1.135.853
7.08.01.01	Remuneração Direta	879.241	890.340
7.08.01.02	Benefícios	210.573	203.732
7.08.01.03	F.G.T.S.	88.841	41.781
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-254.396	512.001
7.08.02.01	Federais	-403.555	335.940
7.08.02.02	Estaduais	137.973	163.664
7.08.02.03	Municipais	11.186	12.397
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.196.199	1.852.277
7.08.03.01	Juros	1.274.199	1.011.763
7.08.03.02	Aluguéis	6.433	13.702
7.08.03.03	Outras	-84.433	826.812
7.08.03.03.01	Outras e Variações Cambiais Passivas	-84.433	826.812
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.981.225	2.676.182
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.737.511	2.632.313
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	243.714	43.869

Comentário do Desempenho

São Paulo, 30 de julho de 2019

Resultados do Segundo Trimestre de 2019

A Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) (BM&FBOVESPA: CSNA3) (NYSE: SID) **divulga seus resultados do segundo trimestre de 2019 (2T19)** 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 segundo trimestre de 2019 (2T19)** e as comparações são relativas ao primeiro trimestre de 2019 (1T19) e ao segundo trimestre de 2018 (2T18). A cotação do dólar em 30/06/2019 era de R\$ 3,8322 em 31/03/2019 era de R\$3,8967 e em 31/12/2018 era de R\$3,8748.

Destques operacionais e financeiros

- **Geração de EBITDA ajustado recorde de R\$2.380MM**, incremento de 68% e 38%, contra o 2T18 e 1T19, respectivamente. A Mg. EBITDA ajustada atingiu 33,5%, incremento de 5,8p.p. frente ao 1T19 em função da forte performance da mineração.
- **O EBITDA da Mineração atingiu recorde histórico de R\$2.021MM**, aumento de 61% em relação ao 1T19, com **evolução de cerca de 40% no EBITDA/ton** do segmento em função da melhor realização de preços e volume de vendas crescente.
- Crescimento de 14% no **volume de vendas de minério de ferro** em relação ao 1T19, com destaque ao volume exportado.
- **Redução de 0,42x no nível de alavancagem contra o trimestre anterior**, atingindo **3,65x** no 2T19, devido a maior geração de EBITDA. Considerando o segundo *prepayment* de US\$250MM, a alavancagem já atinge **3,52x**.

Destques	2T18	1T19	2T19	Variação	
				2T19 x 2T18	2T19 x 1T19
Vendas de Aço (mil toneladas)	1.321	1.175	1.161	(12%)	(1%)
- Mercado Interno	798	811	771	(3%)	(5%)
- Subsidiárias no Exterior	449	340	369	(18%)	8%
- Exportação	74	24	21	(71%)	(11%)
Vendas de Minério de Ferro (mil toneladas)	8.130	8.859	10.143	25%	14%
- Mercado Interno	1.376	1.169	1.139	(17%)	(3%)
- Mercado Externo	6.754	7.690	9.004	33%	17%
Resultados Consolidados (R\$ milhões)					
Receita Líquida	5.687	6.005	6.901	21%	15%
Lucro Bruto	1.563	1.984	2.458	57%	24%
EBITDA Ajustado ¹	1.420	1.724	2.380	68%	38%
Dívida Líquida Ajustada ²	27.125	25.772	26.641	(2%)	3%
Caixa/Disponibilidades Ajustadas ²	4.357	3.601	3.177	(27%)	(12%)
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado	5,34x	4,07x	3,65x	-1,69 x	-0,42 x

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

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



Comentário do Desempenho

Resultado Consolidado CSN

- A **receita líquida** no **2T19** totalizou R\$6.901 milhões, sendo 21% e 15% superior ao auferido no 2T18 e 1T19, respectivamente. O forte crescimento se deu principalmente pela melhora no desempenho da mineração.
- No **2T19**, o **custo dos produtos vendidos** somou R\$4.442 milhões, 8% e 10% superior ao 2T18 e 1T19, respectivamente. Em comparação ao 1T19, a siderurgia apresentou aumento nos custos em função do fim da campanha do AF#3, enquanto a mineração apresentou evolução no CPV pelo incremento do volume comercializado.
- No **2T19**, o **lucro bruto** totalizou R\$2.458 milhões, aumento de 24% em relação ao 1T19. A margem bruta subiu 2,6p.p. frente a registrada no 1T19, passando para 35,6% no 2T19, devido a melhora de performance principalmente na mineração, mas positiva também na logística, energia e cimento.
- No **2T19**, as **despesas gerais e administrativas** totalizaram R\$126 milhões, com **diluição de 2,0% (1T19) para 1,8% (2T19)** da receita líquida. Já as **despesas com vendas** totalizaram R\$426 milhões, ou 6,2% da receita líquida, patamar **3,4p.p. abaixo** da registrada no 1T19 (9,5% da receita líquida) por conta da eficiência na contratação de frete nos embarques do período.
- No **2T19**, a conta de **outras receitas (despesas) líquidas** atingiu valor negativo de R\$802 milhões advindo principalmente de itens não caixa, como: (i) da desvalorização das ações da Usiminas; (ii) das despesas de realização do *hedge accounting*.
- No **2T19**, o **resultado financeiro líquido** foi negativo em R\$358 milhões, bem abaixo do 1T19 em função da variação cambial com efeito positivo no resultado. As **despesas financeiras (ex-variação cambial)** permaneceram estáveis em relação ao trimestre anterior, atingindo **R\$641MM**, afetadas pelas despesas com recompra de *bonds*.

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	2T18	1T19	2T19
Resultado Financeiro - IFRS	(989)	(635)	(358)
Receitas Financeiras	48	111	85
Despesas Financeiras	(1.037)	(746)	(443)
Despesas Financeiras (ex-variação cambial)	(489)	(633)	(641)
Resultado c/ Variação Cambial	(548)	(114)	198
Variações Monetárias e Cambiais	(1.905)	(126)	295
Hedge Accounting	1.353	12	(97)
Resultado com Derivativos	3	-	1

- O **resultado de equivalência patrimonial** foi positivo em R\$29 milhões no **2T19**, frente ao valor positivo de R\$26 milhões registrado no 1T19, resultado melhor em função do desempenho da MRS e TLSA.

Equivalência Patrimonial (R\$ milhões)	2T18	1T19	2T19	Variação					
				2T19	x	2T18	2T19	x	1T19
MRS Logística	46	43	44			(4%)			2%
CBSI	1	1	1			-			-
TLSA	(8)	(6)	(3)			(63%)			(50%)
Arvedi Metalfer BR	(2)	-	-			-			-
Eliminações	(10)	(12)	(12)			20%			-
Resultado de Equivalência Patrimonial	27	26	29			7%			12%

- No **2T19**, a Companhia registrou **lucro líquido de R\$1.894 milhões**, frente ao lucro líquido de R\$87 milhões registrado no 1T19, principalmente em função da reversão da provisão de IR/CS diferido em linha com a perspectiva de rentabilidade futura em aproximadamente R\$1.615MM.



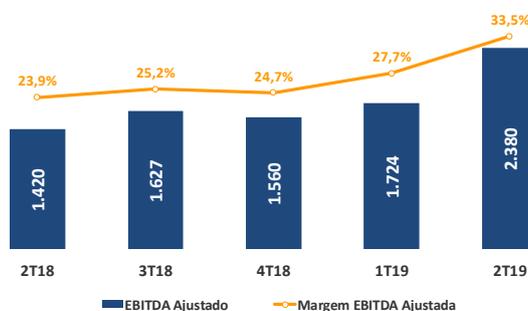
Comentário do Desempenho

EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	2T18	1T19	2T19	Variação	
				2T19 x 2T18	2T19 x 1T19
Lucro Líquido do período	1.190	87	1.894	59%	2083%
(-) Depreciação	312	306	332	6%	8%
(+) IR e CSLL	(635)	459	(1.119)	76%	-
(+) Resultado financeiro líquido	989	635	358	-64%	-44%
EBITDA (ICVM 527)	1.855	1.487	1.465	-21%	-1%
(+) Outras Receitas/Despesas Operacionais	(542)	135	802	-	493%
(+) Resultado de equivalência patrimonial	(27)	(26)	(29)	6%	13%
(-) EBITDA proporcional das controladas em conjunto	134	127	142	6%	12%
EBITDA Ajustado¹	1.420	1.724	2.380	68%	38%

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

- O EBITDA ajustado atingiu R\$2.380 milhões no **2T19**, versus R\$1.724 milhões no primeiro trimestre, evolução de 38% devido a maior contribuição do segmento de mineração, enquanto a margem EBITDA ajustada atingiu 33,5%, ou 5,8p.p. superior na mesma base de comparação.

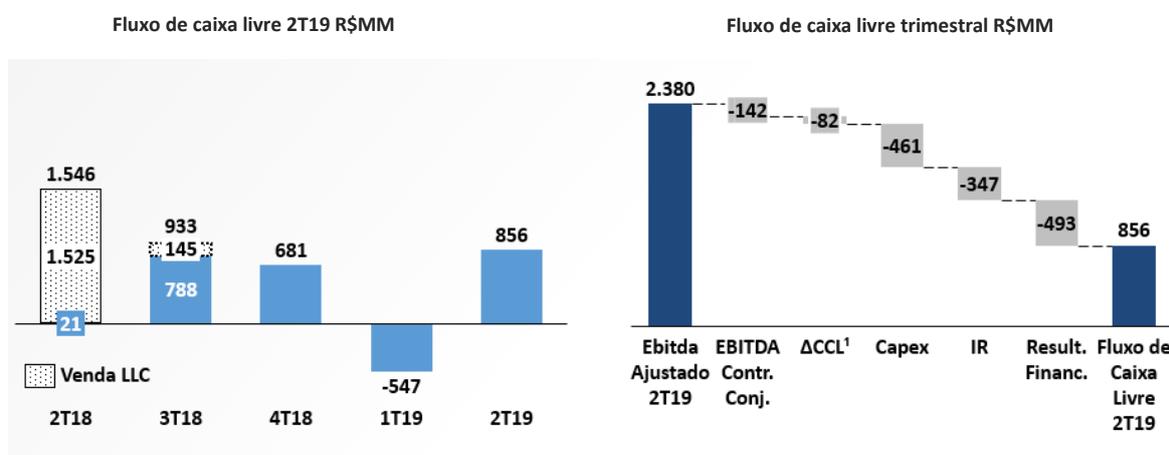
EBITDA Ajustado (R\$ MM) e Margem Ajustada¹ (%)



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

Fluxo de Caixa Livre¹

No **2T19**, a geração de caixa operacional, medida pelo Fluxo de Caixa Livre, ficou positiva em R\$856MM, influenciada pela estabilidade no capital de giro e excelente performance do EBITDA no período trimestral.



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

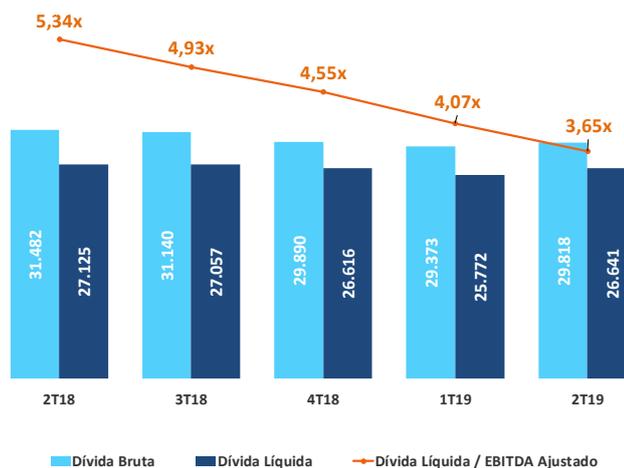


Comentário do Desempenho

Endividamento

Em 30/06/2019, a dívida líquida consolidada atingiu R\$26.641 milhões, enquanto a relação dívida líquida/EBITDA, calculada com base no EBITDA ajustado dos últimos doze meses, atingiu 3,65x, ou 0,42x menor em relação ao 1T19. Considerando o segundo *prepayment*, com a Glencore a alavancagem atingiu 3,52x. A evolução do endividamento no trimestre foi pontualmente afetada pela distribuição de R\$1.151 milhões em dividendos.

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



Exposição Cambial

A exposição cambial líquida ex. *Bond* Perpétuo do balanço consolidado de 30/06/2019 foi de US\$958 milhões, conforme demonstrado na tabela abaixo. Devemos destacar que dentro da exposição cambial líquida, está incluído passivo de US\$1,0 bilhão, na linha de Empréstimos e Financiamentos referente ao *Bond* Perpétuo, que considerando sua característica, não exigirá desembolso para liquidação do principal em futuro previsível.

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

Exposição Cambial (valores em US\$ mil)	30/06/2018		31/03/2019		30/06/2019	
	IFRS		IFRS		IFRS	
Caixa		593		99		295
Contas a Receber		329		486		549
Outros		9		7		5
Total Ativo		931		593		849
Empréstimos e Financiamentos		(4.237)		(4.053)		(4.295)
Fornecedores		(202)		(125)		(109)
Outros Passivos		(4)		(3)		(3)
Total Passivo		(4.443)		(4.181)		(4.407)
Exposição Cambial Natural (Ativo - Passivo)		(3.512)		(3.589)		(3.558)
<i>Hedge Accounting</i> de Fluxo de Caixa		2.477		1.862		1.600
Exposição Cambial Líquida		(1.035)		(1.726)		(1.958)
<i>Bond</i> Perpétuo		1.000		1.000		1.000
Exposição Cambial Líquida ex. <i>Bond</i> Perpétuo		(35)		(726)		(958)



Comentário do Desempenho

Investimentos

Foram investidos R\$461 milhões no **2T19**, aumento de 47% em relação ao primeiro trimestre, 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	2T18	3T18	4T18	2018	1T19	2T19
Siderurgia	65	134	168	271	637	160	212
Mineração	116	99	116	174	505	118	205
Cimento	23	13	13	30	79	14	15
Logística	18	15	25	26	84	17	25
Outros	2	2	3	5	12	4	3
Investimento Total IFRS	223	263	325	507	1.319	313	461

Capital de Giro

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

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

Dessa forma, o Capital de Giro aplicado ao negócio **totalizou R\$3.425 milhões no 2T19, aumento de R\$81MM** em relação ao **1T19**, 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 deve em grande parte à concentração de navios de minério vendidos no final do período.

Capital de Giro (R\$ milhões)	2T18	1T19	2T19	Variação				
				2T19	x	2T18	2T19	x
Ativo	6.924	7.797	8.599	1.675		802		
Contas a Receber	2.269	2.835	3.336	1.067		500		
Estoques	4.458	4.952	5.254	796		301		
Antecipação de Impostos	197	9	9	(188)		0		
Passivo	3.965	4.452	5.173	1.208		721		
Fornecedores	3.226	3.529	3.999	773		469		
Salários e Contribuições Sociais	265	262	292	27		30		
Tributos a Recolher	337	555	802	465		246		
Adiantamentos de Clientes	137	106	81	(56)		(25)		
Capital de Giro	2.959	3.344	3.425	466		81		

Prazos Médios (dias)	2T18	1T19	2T19	Variação				
				2T19	x	2T18	2T19	x
Recebimento	31	37	39	8		2		
Pagamento	70	79	81	11		2		
Estoques	97	111	106	9		(5)		
Ciclo Financeiro	58	69	64	6		(5)		



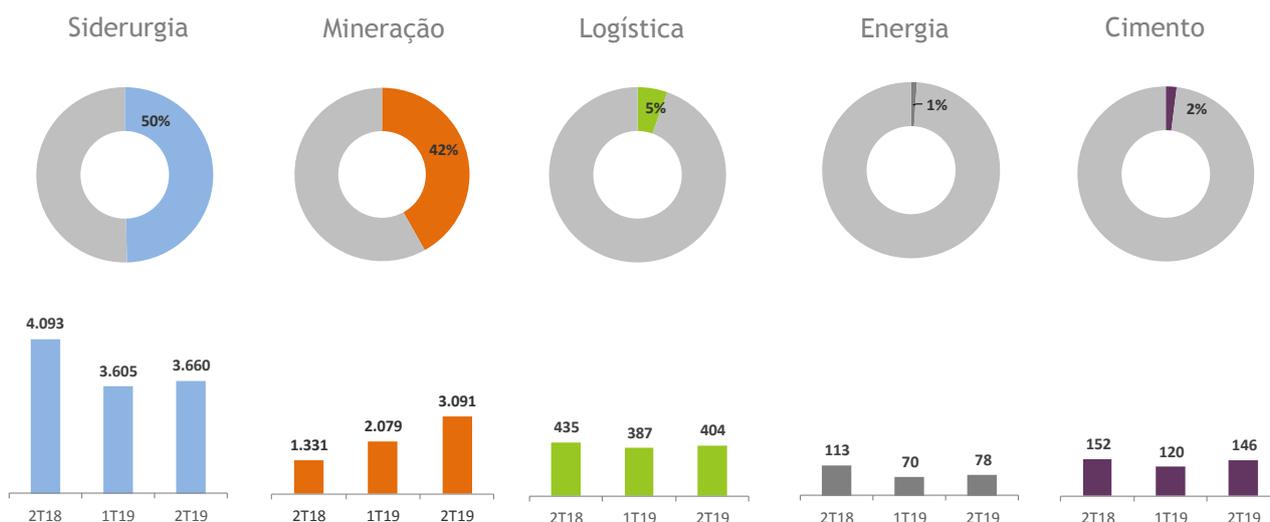
Comentário do Desempenho

Resultados por Segmentos de Negócios

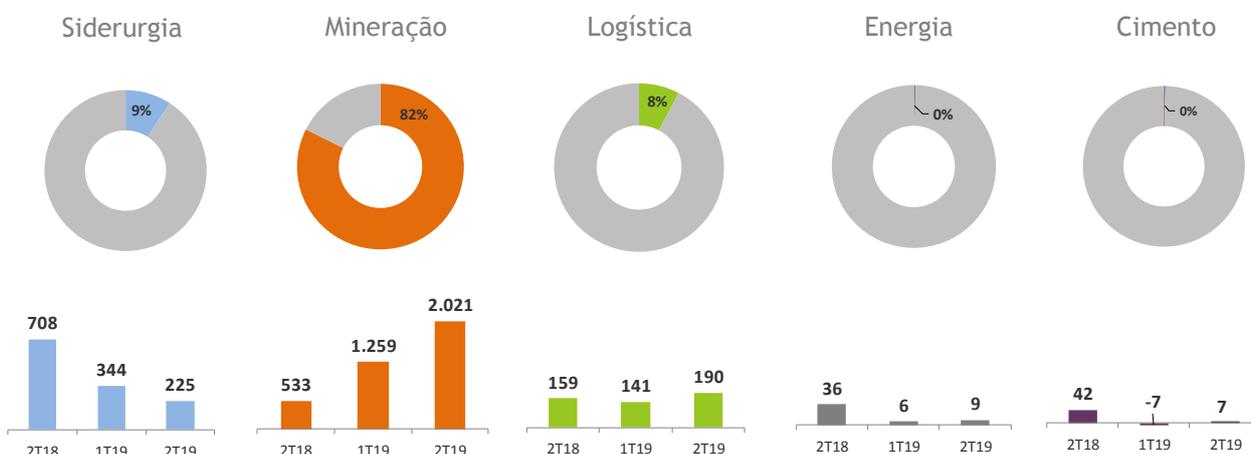
A Companhia atua de forma integrada em cinco segmentos de negócios: Siderurgia, Mineração, Logística, Energia e Cimento. Os principais ativos e/ou empresas que compõem cada segmento de negócios são:

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

Receita Líquida por Segmento – 2T19 (R\$ milhões)



EBITDA Ajustado por Segmento – 2T19 (R\$ milhões)





Comentário do Desempenho

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

Resultado 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 2T18	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	Consolidado
(R\$ milhões)								
Receita Líquida	4.093	1.331	64	370	113	152	(437)	5.687
Mercado Interno	2.421	225	64	370	113	152	(661)	2.684
Mercado Externo	1.672	1.106	-	-	-	-	225	3.003
CPV	(3.276)	(855)	(49)	(262)	(74)	(122)	513	(4.124)
Lucro Bruto	817	477	15	108	39	30	77	1.563
DGVA	(264)	(45)	(9)	(25)	(7)	(21)	(218)	(589)
Depreciação	155	102	5	64	4	34	(52)	312
EBITDA Proporcional de Contr. em Conj.	-	-	-	-	-	-	134	134
EBITDA Ajustado	708	533	12	147	36	42	(59)	1.420

Resultado da Siderurgia da CSN

Segundo a World Steel Association (WSA), a produção global de aço bruto no segundo trimestre de 2019 totalizou 478 milhões de toneladas (Mton), ou 9,0% superior em relação ao trimestre anterior. A Ásia produziu 345 Mton no mesmo período de 2019, 12% superior ao primeiro trimestre de 2019, enquanto a União Europeia cresceu 1,3% e a América do Norte decresceu 0,3%, ambos na mesma base de comparação.

De acordo com dados do Instituto Aço Brasil (IABr), no segundo trimestre de 2019 as vendas internas no mercado brasileiro chegaram a 4,6 milhões de toneladas, aumento de 3,28% na comparação com o período anterior. O consumo aparente atingiu 5,2 milhões de toneladas no 2T19, expansão de 4,62% em relação ao trimestre anterior. A produção brasileira de aço bruto alcançou 8,6 milhões de toneladas, variação positiva de 2,73% em relação trimestre anterior.

- No **2T19**, a **produção de placas** pela CSN somou 856 mil toneladas, 3% maior frente ao 1T19 mas em nível ainda baixo em função da parada para manutenção e reformas programadas. Nesse período, foram consumidas 68 mil toneladas de placas de terceiros para manter a produção de laminados.

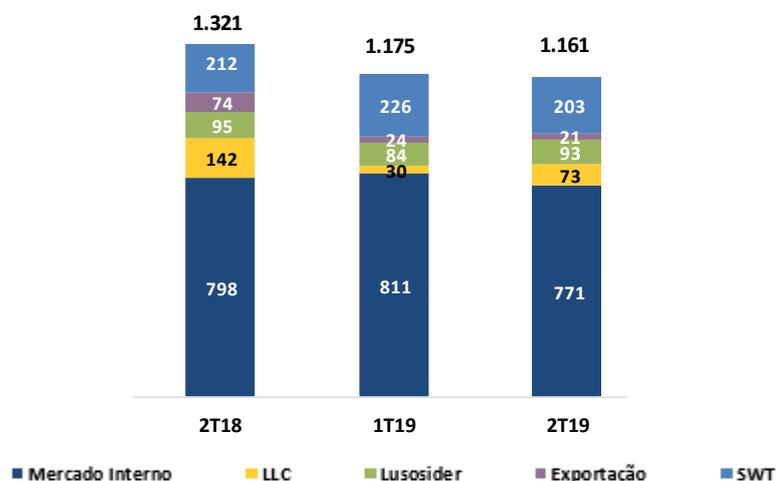


Comentário do Desempenho

Produção de Aços (mil toneladas)	2T18	1T19	2T19	Variação				
				2T19	x	2T18	2T19	x
Total de Placas (UPV + Terceiros)	997	1.030	924			(7%)		(10%)
Produção de Placas	996	830	856			(14%)		3%
Placas de Terceiros	0	200	68			-		(66%)
Total Laminados Planos	981	927	839			(14%)		(9%)
Total Laminados Longos	53	51	56			6%		10%

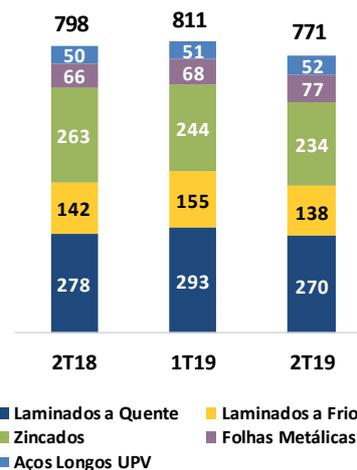
- No **2T19**, as vendas totais atingiram **1.161mil** toneladas, estável quando comparada às registradas no 1T19, em função principalmente do atraso na recuperação econômica esperada para o primeiro semestre do ano.

Volume de Vendas – Siderurgia



Volume de vendas por Produto Mercado Interno

- No **2T19** o volume de aço comercializado no **mercado interno** somou 771 mil toneladas, 5% inferior ao 1T19. Segundo os dados do INDA (Instituto Nacional dos Distribuidores de Aço) no acumulado de janeiro a maio, as compras pela distribuição registraram aumento de 0,3% na comparação com o ano anterior. As importações encerraram no período acumulado com alta de 2,5% em relação ao mesmo período de 2018, com volume total de 523,8 mil toneladas.

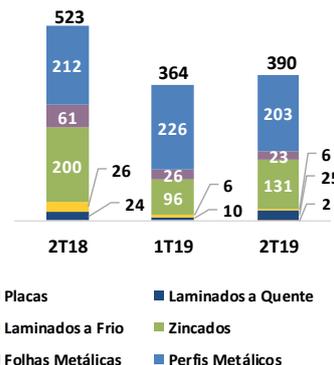




Comentário do Desempenho

- No **mercado externo**, as vendas do **2T19** somaram 390 mil toneladas, 7% superior às realizadas no trimestre imediatamente anterior, sendo que a comparação com o 2T18 fica prejudicada pela venda da planta em Terra Haute. Neste período, 21 mil toneladas foram exportadas de forma direta e 369 mil toneladas foram vendidas pelas subsidiárias no exterior, sendo 73 mil toneladas pela LLC, 203 mil toneladas pela SWT, 93 mil toneladas pela Lusosider.

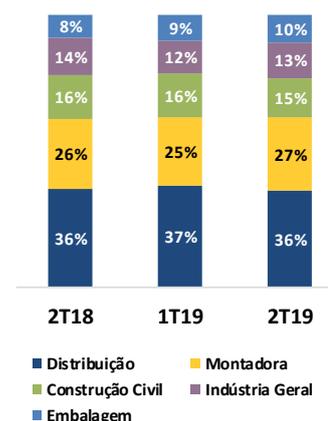
Volume de vendas por Produto
Mercado Externo



- No **2T19** 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 51% do volume de vendas de aços planos, considerando todos os mercados em que a Companhia atua. No **mercado interno**, a participação de produtos revestidos das vendas de aços planos aumentou, passando de 41% no 1T19 para 43% no 2T19.

De acordo com a ANFAVEA, no segundo trimestre de 2019 a produção de automóveis, comerciais leves, caminhões e ônibus atingiu o montante de 776 mil unidades, aumento de 5,67%, frente ao mesmo período do ano anterior, e aumento de 11,26% em relação ao trimestre anterior. As exportações por sua vez apresentaram menor desempenho, totalizando a venda de 117 mil veículos, volume de 41% 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.

Venda por Segmento de Mercado
2T18/1T19/2T19

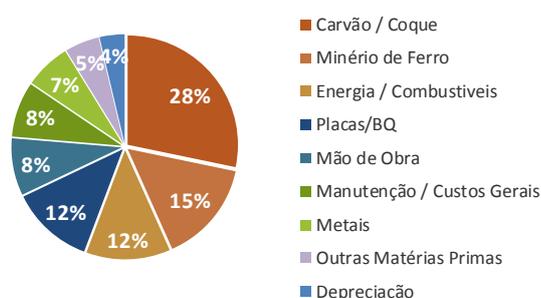


De acordo com a ABRAMAT, o faturamento da indústria de materiais de construção cresceu 11,5% em maio de 2019, frente ao mesmo mês do ano passado, mas com queda de 1% frente ao mês anterior.

Segundo dados do IBGE, a produção de eletrodomésticos registrou avanço de 3,3% referente aos 12 meses acumulados até maio de 2019, comparado ao mesmo período acumulado do ano anterior.

- A **receita líquida** na Siderurgia atingiu R\$3.660 milhões no **2T19**, 2% superior ao **1T19**. Isso se deu pelo aumento de preços e leve melhora no mix de vendas, mesmo diante do cenário desafiador. No mercado interno, os preços médios do aço plano ficaram 3,5% maiores contra o trimestre anterior.
- O **custo dos produtos vendidos** no **2T19** apresentou aumento de 5% quando comparado ao 1T19, somando R\$3.380 milhões, devido principalmente a menor produtividade do Alto Forno #3.
- O **custo de produção da placa** no **2T19** atingiu R\$2.201/t, 6,8% superior ao registrado no 1T19 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 e aumentaram o consumo de redutores.

Custo de Produção 2T19





Comentário do Desempenho

- O **EBITDA ajustado** atingiu R\$225 milhões no **2T19**, montante 34% inferior ao obtido no 1T19, levando a margem EBITDA no 2T19 a 6,2%. Os ganhos de eficiência esperados após a parada programada do AF#3 devem ser observados parcialmente a partir do 3T19 e integralmente no 4T19, retornando a rentabilidade da unidade de negócio a seu padrão histórico.

Resultado da Mineração da CSN

No 2T19, confirmou-se a percepção de um equilíbrio apertado de oferta e demanda. Enquanto a produção siderúrgica chinesa seguiu acelerando com crescimento trimestral de 14%, a oferta já comprometida após o acidente em Brumadinho foi fortemente impactada por chuvas no Norte do Brasil e por um ciclone na Austrália. Nesse contexto, o minério encerrou o 2T19 com média de US\$100,1/dmt (Platts, Fe62%, N. China), alta de 21% em relação ao 1T19.

Quanto ao frete marítimo, a Rota BCI-C3 (Tubarão-Qingdao) atingiu média de US\$15,55/wmt no 2T19, aumento de 11,6% em relação ao trimestre anterior, influenciado pelo gradual aumento nos embarques.

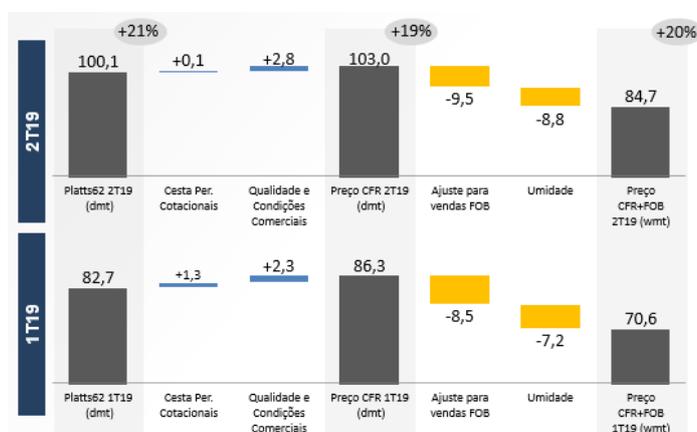
- No **2T19**, a **produção de minério de ferro** da CSN somou 8,3 milhões de toneladas, 23% superior ao mesmo trimestre do ano anterior, impulsionada pelas operações de filtragem e ganhos de produtividade. As **compras de minério de ferro** atingiram 1,8 mil toneladas no **2T19**, aumento de 17% frente ao 1T19.
- Vendas** de 10,1 milhões de toneladas de minério de ferro no **2T19**, 25% acima das registradas no 2T18, sendo 1,1 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)	2T18	1T19	2T19	Variação	
				2T19 x 2T18	2T19 x 1T19
Produção de Minério de Ferro	6.744	8.190	8.323	23%	2%
Compras de Minério de Terceiros	1.878	1.530	1.786	(5%)	17%
Total de Produção + Compras	8.621	9.719	10.110	17%	4%
Venda para UPV	1.376	1.169	1.139	(17%)	(3%)
Volume Vendido para Terceiros	6.754	7.690	9.004	33%	17%
Total de Vendas	8.130	8.859	10.143	25%	14%

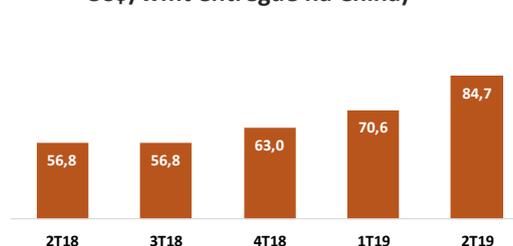
Volumes de produção e vendas consideram 100% de participação na CSN Mineração.

- No **2T19**, a **receita líquida** da mineração alcançou R\$3.091 milhões, 49% acima da registrada no trimestre imediatamente anterior, em função da maior realização de preço (+20%) e do maior volume de vendas (+14%). A referência de preço Platts 62 atingiu **US\$100,1/dmt**, alta trimestral de 21%. Por sua vez, o preço realizado CIF+FOB foi de **US\$84,7/wmt**, alta de 20% em relação ao período anterior.

Build-up Preço Realizado 1T19x2T19



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





Comentário do Desempenho

- O **custo dos produtos vendidos** da mineração totalizou **R\$1.133 milhões** no **2T19**, aumento de 30% em relação ao 1T19, devido a maior produção de minério de ferro e compra de minério de terceiros.
- A **margem EBITDA atingiu 65,4% no 2T19, ou 4,8p.p. acima do 1T19**, enquanto o **EBITDA atingiu R\$2.021 milhões no 2T19**, 61% superior ao 1T19 em função do maior preço realizado e volume vendido, proporcionando elevação considerável no EBITDA/ton de R\$142/ton (1T19) para R\$199/ton (2T19).

Resultado de Logística da CSN

Logística Ferroviária: No **2T19**, a **receita líquida** atingiu R\$340 milhões, com **EBITDA** de R\$164 milhões e **margem EBITDA** de 48,2%.

Logística Portuária: No **2T19**, foram embarcadas pelo Sepetiba Tecon 130 mil toneladas de produtos siderúrgicos, além de 2 mil toneladas de cargas gerais, cerca de 38 mil contêineres e 374 mil toneladas de graneis. A **receita líquida** atingiu R\$64 milhões, gerando **EBITDA** de R\$26 milhões, com **margem EBITDA** de 40,4%.

Destques do Sepetiba TECON	2T18	1T19	2T19	Variação					
				2T19	x	2T18	2T19	x	1T19
Volume de Contêineres (mil unidades)	56	43	38		(31%)				(11%)
Volume de Siderúrgicos (mil ton)	114	162	130		15%				(20%)
Volume de Carga Geral (mil ton)	98	1	2		(98%)				125%
Volume de Granéis (mil ton)	-	56	374		-				568%

Resultado de Energia da CSN

Segundo a Empresa de Pesquisa Energética (EPE), o consumo nacional de energia elétrica no Brasil apresentou aumento de 3,2% em maio de 2019, comparado ao mesmo mês do ano anterior. Os segmentos industrial, residencial e comercial apresentaram aumento de 2,5%, 4,4% e 4,9%, respectivamente na mesma base de comparação.

No **2T19**, mesmo diante da queda nos preços, o aumento do volume de energia negociada proporcionou aumento da **receita líquida**, totalizando R\$78 milhões, crescimento de 11% em relação ao 1T19, gerando **EBITDA** de R\$9 milhões e **margem EBITDA** de 11,1%, aumento de 2,4p.p. frente ao trimestre anterior.

Resultado de Cimento da CSN

No segundo trimestre de 2019, as vendas de cimento no mercado interno totalizaram 13,2 milhões de toneladas, de acordo com dados preliminares da indústria, divulgados pelo Sindicato Nacional da Indústria do Cimento (SNIC). Esse montante representa aumento de 1,8% em relação ao mesmo período do ano passado, e um avanço de 3,9% em relação ao trimestre anterior. De acordo com o SNIC, espera-se uma alta de 3% para 2019.

No **2T19**, a **receita líquida** atingiu R\$146 milhões, aumento de 22% frente ao trimestre anterior, devido a um maior volume de vendas com diluição do CPV, gerando **EBITDA** R\$7 milhões e **margem EBITDA** de 4,7%.



Comentário do Desempenho

Mercado de Capitais

No **segundo trimestre de 2019** as ações da CSN registraram valorização de 3,25%, enquanto o Ibovespa apresentou valorização de 5,11%. O valor médio diário (CSNA3) negociado na B3, por sua vez, foi de R\$205 milhões. Na *New York Stock Exchange* (NYSE), os *American Depositary Receipts* (ADRs) da Companhia apresentaram valorização de 3,64%, enquanto o *Dow Jones* subiu 1,91%. A média diária de negociação (SID) com os ADRs na NYSE foi de US\$3,6 milhões.

	1T19	2T19
Nº de ações em milhares	1.387.524	1.387.524
Valor de Mercado		
Cotação de Fechamento (R\$/ação)	16,25	16,71
Cotação de Fechamento (US\$/ADR)	4,11	4,31
Valor de Mercado (R\$ milhões)	20.841	23.186
Valor de Mercado (US\$ milhões)	5.314	5.980
Retorno total inclusive dividendos e JCP		
CSNA3	76,44%	3,25%
SID	69,14%	3,64%
Ibovespa	4,84%	5,11%
Dow Jones	11,06%	1,91%
Volume		
Média diária (mil ações)	15.184	12.772
Média diária (R\$ mil)	191.925	204.935
Média diária (mil ADRs)	4.473	3.560
Média diária (US\$ mil)	15.417	14.268

Fonte: Bloomberg



Comentário do Desempenho

VOLUME DE VENDAS CONSOLIDADO (mil toneladas)

	2T18	1T19	2T19	Variação	
				2T19 x 2T18	2T19 x 1T19
Aços Planos	748	760	719	(29)	(41)
Placa	-	-	-	-	-
Laminados a Quente	278	293	270	(8)	(23)
Laminados a Frio	142	155	138	(4)	(17)
Zincados	263	244	234	(29)	(10)
Folhas Metálicas	66	68	77	11	9
Aços Longos UPV	50	51	52	2	1
MERCADO INTERNO	798	811	771	(27)	(40)
	2T18	1T19	2T19	2T19 x 2T18	2T19 x 1T19
Aços Planos	310	137	187	(123)	50
Laminados a Quente	24	10	25	1	15
Laminados a Frio	26	6	6	(20)	-
Zincados	200	96	131	(69)	35
Folhas Metálicas	61	26	23	(38)	(3)
Perfis Metálicos	212	226	203	(9)	(23)
MERCADO EXTERNO	523	364	390	(133)	26
	2T18	1T19	2T19	2T19 x 2T18	2T19 x 1T19
Aços Planos	1.059	897	906	(153)	9
Placa	-	-	2	2	2
Laminados a Quente	301	303	295	(6)	(8)
Laminados a Frio	168	161	144	(24)	(17)
Zincados	463	340	365	(98)	25
Folhas Metálicas	126	94	100	(26)	6
Aços Longos UPV	50	51	52	2	1
Perfis Metálicos	212	226	203	(9)	(23)
MERCADO TOTAL	1.321	1.175	1.161	(160)	(14)

Notas Explicativas



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

1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

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

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

- **Siderurgia:**

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

- **Mineração:**

A produção de minério de ferro é desenvolvida no município de Congonhas, no Estado de Minas Gerais, pela subsidiária CSN Mineração S.A. ("CSN Mineração").

O minério de ferro é substancialmente comercializado no mercado internacional, principalmente nos continentes europeu e asiático. Os preços que vigoram nesses mercados são historicamente cíclicos e estão sujeitos a flutuações significativas em períodos curtos, em decorrência de vários fatores relacionados à demanda mundial, às estratégias adotadas pelos principais produtores de aço e à taxa de câmbio. Todos esses fatores estão fora do controle da Companhia. O escoamento do minério é feito pelo Terminal de Carvão e Minérios do Porto de Itaguaí ("TECAR"), terminal de granéis sólidos, um dos quatro terminais que formam o Porto de Itaguaí, localizado no Estado do Rio de Janeiro. As importações de carvão e coque são também feitas por meio desse terminal por intermédio de prestação de serviços 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), em fase de construção, e a FTL responsável pelos trechos de São Luiz - Mucuripe, Arrojado - Recife, Itabaiana - Cabedelo, Paula Cavalcante - Macau e Propriá - Jorge Lins (Malha I).

Portos:

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

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

- **Energia:**

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

A nota 25 - "Informações por Segmento de Negócios" apresenta o detalhamento das informações financeiras por segmento de negócios da CSN.

- **Continuidade Operacional:**

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

As negociações que estão em constante evolução para reperfilamento de parte das dívidas não comprometem a continuidade operacional da Companhia e a Administração não possui nenhum outro plano de reestruturação operacional relevante que implique em alteração à conclusão da continuidade operacional. 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 da Companhia compreendem as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas e foram preparadas e apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC, aprovadas pela CVM, além das próprias normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM e as normas internacionais de relatório financeiro *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações trimestrais, e somente elas, as quais correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

As informações trimestrais intermediárias foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o CPC 21 (R1) - “Demonstração Intermediária” e IAS 34 - “Interim Financial Reporting”, de forma condizente com as normas estabelecidas pela CVM.

As principais políticas contábeis aplicadas nessas informações trimestrais são consistentes com as políticas descritas na Nota 02 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2018, arquivadas na CVM.

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

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

Nota 02 - Resumo das principais práticas contábeis

Nota 09 – Investimentos

Nota 16 - Tributos Parcelados

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

Nota 27 - Benefícios a empregados

Nota 28 - Compromissos

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram aprovadas pela Administração em 30 de julho de 2019.

2.b) Base de apresentação

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

As operações com moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou da avaliação, na qual os itens são remensurados. Os saldos das contas de ativo e passivo são convertidos pela taxa cambial da data do balanço. Em 30 de junho de 2019, US\$1 equivale a R\$3,8322 (R\$3,8748 em 31 de dezembro de 2018) e € 1 equivale a R\$4,3587 (R\$ 4,4390 em 31 de dezembro de 2018), conforme taxas extraídas do site do Banco Central do Brasil.

2.c) Base de consolidação

As práticas contábeis foram tratadas de maneira uniforme em todas as empresas consolidadas. As demonstrações financeiras consolidadas no período findo em 30 de junho 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



Companhia Siderúrgica Nacional

- Empresas

Empresas	Participação no capital social (%)		Atividades principais
	30/06/2019	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. ⁽³⁾		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.Zo.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 Ltda.	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. ⁽²⁾	47,26	46,30	Logística ferroviária
Participação indireta em empresas com controle compartilhado classificadas como joint-venture: equivalência patrimonial			
MRS Logística S.A.	16,30	16,30	Transporte ferroviário
Participação direta em coligadas: equivalência patrimonial			
Arvedi Metalfer do Brasil S.A.	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.

- 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;
- Em 10 de maio de 2019, houve a transferência de 501.789 ações do acionista FINOR, todas preferenciais da classe B, para a acionista CSN.
- Distrato Social da CSN Gestão de Recursos Financeiros datado de 13 de junho de 2019.

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

- Fundos Exclusivos**

Fundos Exclusivos	Participação no capital social (%)		Atividades principais
	30/06/2019	31/12/2018	
Participação direta: consolidação integral			
Dípic II - Fundo de investimento multimercado crédito privado	100,00	100,00	Fundo de investimento
Caixa Vértice - Fundo de investimento multimercado crédito privado	100,00	100,00	Fundo de investimento
VR1 - Fundo de investimento multimercado crédito privado	100,00	100,00	Fundo de investimento

3. ADOÇÃO DAS NOVAS PRÁTICAS CONTÁBEIS

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

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

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

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

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

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

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

4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Circulante				
Disponibilidades				
Caixa e Bancos	1.125.384	1.124.714	427.512	37.323
Aplicações Financeiras				
No País:				
Títulos públicos	19.707	10.247	484	477
Títulos privados	862.000	609.480	422.516	410.036
	881.707	619.727	423.000	410.513
No Exterior:				
<i>Time Deposits</i>	147.539	503.563	91.005	92.017
Total das Aplicações Financeiras	1.029.246	1.123.290	514.005	502.530
Caixa e equivalentes de caixa	2.154.630	2.248.004	941.517	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

Notas Explicativas



parte dos recursos por meio dos fundos de investimentos exclusivos, cujas demonstrações financeiras foram consolidadas na Companhia. Os fundos são administrados pelo BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. e pela Caixa Econômica Federal (CEF).

Os recursos financeiros disponíveis no exterior são aplicados em *Time Deposits*, em bancos considerados pela Administração como de primeira linha e é remunerada a taxas pré-fixadas.

5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	Consolidado				Controladora	
	Circulante		Não Circulante		Circulante	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
CDB - Certificado de depósito bancário ⁽¹⁾	653.434	882.376			653.434	882.376
Títulos públicos ⁽²⁾	25.457	13.337			626	621
Time Deposit ⁽³⁾			7.714	7.772		
	678.891	895.713	7.714	7.772	654.060	882.997

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

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

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

6. CONTAS A RECEBER

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Clientes				
Terceiros				
Mercado interno	1.530.979	1.369.396	1.236.971	1.094.323
Mercado externo	1.836.393	852.821	70.221	141.484
	3.367.372	2.222.217	1.307.192	1.235.807
Perdas esperadas em créditos de liquidação duvidosa	(212.444)	(237.352)	(154.705)	(176.855)
	3.154.928	1.984.865	1.152.487	1.058.952
Partes Relacionadas (nota 18 a)	180.632	93.317	1.101.862	906.865
	3.335.560	2.078.182	2.254.349	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 30 de junho de 2019 essa operação no Consolidado totaliza um montante de R\$40.364 (R\$46.210 em 31 de dezembro de 2018) e na Controladora R\$35.247 (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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
A vencer	2.607.799	1.514.847	827.684	758.433
Vencidos até 30 dias	253.107	177.287	40.178	48.705
Vencidos até 180 dias	29.073	47.684	16.805	8.361
Vencidos acima de 180 dias	477.393	482.399	422.525	420.308
	3.367.372	2.222.217	1.307.192	1.235.807

Notas Explicativas

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

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Saldo inicial	(237.352)	(191.979)	(176.855)	(140.392)
Perdas de crédito esperadas	(7.484)	(53.706)	(5.275)	(39.042)
Recuperação de créditos	32.392	8.333	27.425	2.579
Saldo final	(212.444)	(237.352)	(154.705)	(176.855)

7. ESTOQUES

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Produtos acabados	1.720.300	1.501.969	1.059.397	951.529
Produtos em elaboração	1.695.272	1.217.611	1.463.688	959.414
Matérias-primas	1.813.993	1.584.140	1.346.553	1.273.029
Almoxarifado	857.623	857.402	506.202	495.385
Adiantamento a fornecedores	24.200	36.192	23.120	28.185
(-) Perdas estimadas	(127.688)	(157.754)	(46.987)	(45.076)
	5.983.700	5.039.560	4.351.973	3.662.466

As movimentações nas perdas estimadas em estoques são as seguintes:

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Saldo inicial	(157.754)	(135.840)	(45.076)	(51.968)
(Perdas estimadas)/Reversão de em estoques de baixa rotatividade e obsolescência	30.066	(21.914)	(1.911)	6.892
Saldo final	(127.688)	(157.754)	(46.987)	(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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Depósitos judiciais (nota 16)			321.344	347.950			220.846	255.595
Créditos junto a PGFN ⁽¹⁾			46.774	46.774			46.774	46.774
Tributos a recuperar ⁽²⁾	1.512.267	1.412.335	1.775.481	1.822.388	1.413.846	1.265.003	1.652.870	1.692.274
Despesas antecipadas	113.349	49.830	54.630	49.808	72.679	25.716	38.942	34.450
Frete marítimo ⁽³⁾	27.581	117.156				2.357		
Ativo atuarial - partes relacionadas (nota 18 a)			87.623	99.894			75.778	85.415
Instrumentos financeiros derivativos (nota 13 l)	925	351						
Títulos para negociação (nota 13 l)	7.096	4.503			6.941	4.352		
Estoque minério de ferro ⁽⁴⁾			144.499	144.499				
Fundo de Investimentos do Nordeste - FINOR			199	26.598			199	26.598
Empréstimos com partes relacionadas (nota 18 a e 13 l)	2.798	2.675	806.297	706.605	23.812	22.807	734.419	588.285
Outros créditos com partes relacionadas (nota 18 a)	2.827	3.649	218.840	218.840	15.253	15.395	467.978	458.177
Outros títulos a receber (nota 13 l)			7.465	7.451			1.132	1.213
Empréstimo compulsório da Eletrobrás (nota 13 l) ⁽⁵⁾			833.284	813.428			832.486	812.803
Dividendos a receber (nota 18 a)	47.023	46.171			39.315	259.186		
Débitos de empregados	45.052	31.645			29.895	19.684		
Outros créditos	9.020	12.753			4.104	3.055		
Outros	100.333	71.956	755	988			754	986
	1.868.271	1.753.024	4.297.191	4.285.223	1.605.845	1.617.555	4.072.178	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 inclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da COFINS, foi confirmado o direito da CSN de compensar os valores indevidamente recolhidos em decorrência da base de PIS e COFINS estar majorada pela inclusão do ICMS no período de 2001 a 2014.
3. Refere-se a pagamento de despesas com frete e seguro marítimo sobre receitas de vendas não reconhecidas.
4. Estoques de longo prazo de minério de ferro que serão utilizados quando da implementação da Planta de Beneficiamento, gerando como produto final o *Pellet Feed* com expectativa de início de realização prevista para o 2º semestre de 2020.
5. Trata-se de valor líquido, certo e exigível, oriundo do trânsito em julgado de decisão judicial favorável à Companhia, a qual é irretroatável e irrevogável, no sentido de aplicar o posicionamento consolidado do STJ sobre o tema, que culminou na condenação da Eletrobrás ao pagamento dos corretos juros e correção monetária do Empréstimo Compulsório. O referido trânsito em julgado, bem como a certeza e segurança sobre valores envolvidos na liquidação de sentença (procedimento judicial para requerer a satisfação do direito), permitiram a conclusão de que a entrada desse valor é certa.

9. INVESTIMENTOS

As informações relacionadas às atividades das empresas controladas, controladas em conjunto, operações em conjunto, coligadas e outros investimentos não sofreram alterações em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2018. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nas informações contábeis intermediárias de 30 de junho de 2019.

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

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

Empresas	Quantidade de ações detidas pela CSN (em unidades)	% Participação direta	30/06/2019				31/12/2018				30/06/2018	
			Participação no		Fair Value	Lucro líquido / (prejuízo) do período	Participação no		Fair Value	Lucro líquido / (prejuízo) do período	Participação direta	Fair Value
			Ativo	Passivo			Ativo	Passivo				
Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial												
Controladas												
CSN Islands VII Corp.	20.001000	100,00	338.117	2.035.883	(1697.766)	(48.67)	100,00	338.645	1.987.741	(1649.096)	(115.936)	
CSN Islands XI Corp.	50.000	100,00	3.074.746	3.234.444	(159.698)	(28.060)	100,00	2.178.010	2.309.647	(131.637)	(48.050)	
CSN Islands XII Corp.	1540	100,00	2.243.878	3.837.419	(1593.541)	(16.136)	100,00	2.402.671	3.880.076	(1477.405)	(257.124)	
CSN Steel S.L.U.	22.042.688	100,00	3.581.462	137.231	3.444.231	(54.800)	100,00	3.763.095	242.722	3.520.373	170.595	
Sepetiba Tecon S.A.	254.016.052	99,99	935.694	622.357	313.337	(4.097)	99,99	480.459	163.026	317.433	8.475	
Minérios Nacional S.A.	11179.295	99,99	129.184	47.557	81.627	9.955	99,99	10.446	38.774	71.672	1.692	
Valor Justo - Minérios Nacional					2.123.507					2.123.507		
Estanho de Rondônia S.A.	121861697	99,99	48.213	49.976	(1763)	(4.738)	99,99	48.181	45.207	2.974	(1374)	
Companhia Metalúrgica Prada	445.921292	99,99	679.051	612.317	66.734	(18.834)	99,99	644.954	559.386	85.568	(35.058)	
CSN Mineração S.A.	158.419.480	87,52	11.022.950	4.820.498	9.202.452	170.442	87,52	13.235.705	4.190.564	9.045.141	317.722	
CSN Energia S.A.	43.149	99,99	133.320	40.104	93.216	350	99,99	138.644	45.778	92.866	27.591	
FTL - Ferrovia Transnordestina												
Logística S.A.	442.672.357	91,69	446.785	191.619	255.172	(25.221)	91,69	403.623	123.220	280.403	(16.865)	
Companhia Florestal do Brasil	41923.302	99,99	34.987	1620	33.367	(19)	99,99	34.990	1604,0	33.386	(89)	
Nordeste Logística	99.999	99,99	81	56	25	(4)	99,99	85	56	29	2	
			25.668.468	15.631.075	12.160.900	1.420.157		23.779.508	13.587.801	12.315.214	1.591.581	
Joint-venture e Joint-operation												
Itá Energética S.A.	253.606.846	48,75	259.084	16.373	242.711	3.039	48,75	258.835	16.288	242.547	5.899	
MRS Logística S.A. (1)	63.377.988	18,64	2.013.464	1253.412	760.052	43.484	18,64	1.563.350	846.813	715.537	39.605	
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	1876.146	50,00	26.780	21.578	5.202	1.389	50,00	25.941	19.997	5.944	1.688	
Transnordestina Logística S.A. (2)	24.670.093	47,26	4.244.854	3.047.793	1.197.060	271.116	46,30	4.065.604	2.883.851	1.181.753	271.116	
			6.544.182	4.339.156	2.205.025	271.116	38.817	5.913.730	3.766.949	2.146.781	271.116	
Coligada												
Arvedi Metalfer do Brasil	46.994.971	20,00	40.712	26.602	14.110	(294)	20,00	40.712	26.308	14.404	(1617)	
			40.712	26.602	14.110	(294)		40.712	26.308	14.404	(1.617)	
Classificados como valor por meio do resultado (nota 13 I)												
Usiminas					2.118.777					2.250.623		
Panatlântica					41324					28.566		
					2.160.101					2.279.189		
Outros Investimentos												
Lucros nos estoques de controladas					(52.580)	63.794				(16.375)	(996)	
Outros					63.538	171				63.538	(185)	
					10.958	63.965				(52.837)	(1.181)	
Total dos investimentos					16.822.210	1.522.645				16.973.867	1.625.414	
Classificação dos investimentos no balanço patrimonial												
Investimentos no ativo					20.274.978					20.232.005		
Investimentos com passivo a descoberto					(3.452.768)					(3.258.138)		
					16.822.210					16.973.867		

- Em 30 de junho 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.;
- Em 30 de junho de 2019 a Companhia possuía 24.168.304 ações ordinárias, 501.789 ações preferenciais Classe B (em 31 de dezembro 2018 possuía 24.168.304 ações ordinárias e não possuía ações preferenciais).

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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	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	26.779		26.779	81.594
Dividendos ⁽¹⁾	(2.144)	(87.846)	(1.558.334)	(5.529.277)
Resultados abrangentes ⁽²⁾	(1.933)	272	(23.277)	15.186
Resultado equivalência patrimonial ⁽³⁾	78.958	173.145	1.522.645	816.632
Venda ações Usiminas		(39.377)		(39.377)
Atualização de ações VJR (nota 13 II)	(119.470)	96.133	(119.470)	96.133
Amortização valor justo - Investimento MRS	(5.873)	(11.746)		
Outros	21	37		4.571
Saldo dos investimentos	5.606.951	5.630.613	20.274.978	20.232.005
Saldo de provisão p/ investimentos com passivo a descoberto			(3.452.768)	(3.258.138)
Total	5.606.951	5.630.613	16.822.210	16.973.867

1. Em 2019 refere-se à destinação de dividendos da Itá Energética, CSN Mineração e da joint-venture CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura.
2. Refere-se a conversão para moeda de apresentação dos investimentos no exterior cuja moeda funcional não é o Real, ganho/perda atuarial reflexo e ganho/perda de *hedge* de investimentos reflexo de investimentos avaliados por equivalência patrimonial.
3. A conciliação do resultado de equivalência das empresas com controle compartilhado classificadas como *joint-venture* e coligadas e o montante apresentado na demonstração do resultado é apresentada a seguir e decorre da eliminação dos resultados das transações da CSN com essas empresas:

	Consolidado	
	30/06/2019	30/06/2018
Resultado equivalência de coligada e joint-venture		
MRS Logística S.A.	86.946	79.190
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços de Infraestrutura	1.389	1.688
Transnordestina Logística S.A.	(9.095)	(10.561)
Arvedi Metalferr do Brasil S.A.	(294)	(1.617)
Outros	12	(186)
	78.958	68.514
Eliminações		
Para Custo Produtos Vendidos	(27.793)	(19.752)
Para Impostos	9.450	6.716
Outros		
Amortização Valor Justo - Invest. MRS	(5.873)	(5.873)
Outros	157	2.559
Resultado de equivalência ajustado	54.899	52.164

Notas Explicativas



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

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

Participação (%)	30/06/2019				31/12/2018			
	Joint-Venture		Joint-Operation		Joint-Venture		Joint-Operation	
	MRS Logística	CBSI	Transnordestina Logística	Itá Energética	MRS Logística	CBSI	Transnordestina Logística	Itá Energética
	34,94%	50,00%	47,26%	48,75%	34,94%	50,00%	46,30%	48,75%
Balanço Patrimonial								
Ativo circulante								
Caixa e equivalentes de caixa	920.718	710	25.120	48.311	345.962	2.091	19.234	29.870
Adiantamento a fornecedores	14.196	135	74	319	17.750	73	1.734	937
Outros ativos circulantes	802.135	42.898	57.530	16.041	736.768	41.284	108.851	16.718
Total ativo circulante	1.737.049	43.743	82.724	64.671	1.100.480	43.448	129.819	47.525
Ativo não circulante								
Outros ativos não circulantes	711.638	2.257	259.063	25.138	804.570	2.111	222.630	25.840
Investimentos, Imobilizado e Intangível	8.353.505	7.559	8.639.900	441.645	6.482.292	6.324	8.428.567	457.578
Total ativo não circulante	9.065.143	9.816	8.898.963	466.783	7.286.862	8.435	8.651.197	483.418
Total do Ativo	10.802.192	53.559	8.981.687	531.454	8.387.342	51.883	8.781.016	530.943
Passivo circulante								
Empréstimos e financiamentos	648.553	966	102.463		422.793	4.350	75.906	
Arrendamento mercantil	245.508							
Outros passivos circulantes	1.043.334	39.963	135.700	17.673	1.368.290	33.844	179.816	18.298
Total passivo circulante	1.937.395	40.929	238.163	17.673	1.791.083	38.194	255.722	18.298
Passivo não circulante								
Empréstimos e Financiamentos	2.507.985	1.752	5.991.822		2.111.518	1.262	5.754.073	
Arrendamento mercantil	1.718.058							
Outros passivos não circulantes	561.089	475	218.840	15.912	640.535	539	218.839	15.113
Total passivo não circulante	4.787.132	2.227	6.210.662	15.912	2.752.053	1.801	5.972.912	15.113
Patrimônio líquido	4.077.665	10.403	2.532.862	497.869	3.844.206	11.888	2.552.382	497.532
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	10.802.192	53.559	8.981.687	531.454	8.387.342	51.883	8.781.016	530.943
Demonstrações de Resultados								
01/01/2019 a 30/06/2019								
	Joint-Venture		Joint-Operation		Joint-Venture		Joint-Operation	
	MRS Logística	CBSI	Transnordestina Logística	Itá Energética	MRS Logística	CBSI	Transnordestina Logística	Itá Energética
	34,94%	50,00%	47,26%	48,75%	34,94%	50,00%	46,30%	48,75%
Demonstrações de Resultados								
Receita Líquida	1.642.617	93.509		81.090	1.732.202	72.079		83.808
Custos dos Produtos e Serviços Vendidos	(1.190.458)	(81.997)		(41.628)	(1.194.990)	(62.994)		(35.479)
Lucro Bruto	452.159	11.512		39.462	537.212	9.085	-	48.329
(Despesas) e Receitas Operacionais	37.812	(6.423)	(9.500)	(30.356)	(115.411)	(4.760)	(7.027)	(29.786)
Resultado Financeiro Líquido	(131.605)	(569)	(10.025)	322	(95.259)	(65)	(15.783)	(228)
Lucro antes do IR/CSL	358.366	4.520	(19.525)	9.428	326.542	4.260	(22.810)	18.315
IR / CSL correntes e diferidos	(125.077)	(1.742)		(3.194)	(114.063)	(884)		(6.216)
Lucro líquido/(prejuízo) do exercício	233.289	2.778	(19.525)	6.234	212.479	3.376	(22.810)	12.099
01/01/2018 a 30/06/2018								
	Joint-Venture		Joint-Operation		Joint-Venture		Joint-Operation	
	MRS Logística	CBSI	Transnordestina Logística	Itá Energética	MRS Logística	CBSI	Transnordestina Logística	Itá Energética
	34,94%	50,00%	47,26%	48,75%	34,94%	50,00%	46,30%	48,75%

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

Encontra-se em fase pré-operacional, devendo assim permanecer até a conclusão da Malha II. O cronograma aprovado, que previa o término da obra para janeiro de 2017, está atualmente em 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	Direito de Uso	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	(1.316)	(2.951)	(5.650)	(102)	(425)		(498)	(10.942)
Aquisições	1.681	103	56.089	1.059	737.520		2.838	799.290
Juros capitalizados (notas 24 e 28)		14			41.382			41.396
Baixas e perdas estimadas, líquidas de reversão (nota 23)	(189)	(130)	(1.117)	(3)	(30.354)			(31.793)
Depreciação (nota 22)		(65.946)	(553.230)	(2.647)		(26.161)	(8.240)	(656.224)
Transferência entre categorias de ativos	795	214.097	452.236	245	(670.673)		3.300	
Transferências para intangível		(31)			(1.452)			(1.483)
Direito de Uso - Reconhecimento Inicial (nota 14 a)						640.989		640.989
Remensuração do Direito de Uso (nota 14 a)						3.211		3.211
Outros		(43)	(1.146)		(24)		(430)	(1.643)
Saldo em 30 de junho de 2019	288.825	2.823.751	11.634.453	29.082	3.358.410	618.039	77.105	18.829.665
Custo	288.825	3.978.072	22.880.842	165.668	3.358.410	644.200	363.169	31.679.186
Depreciação acumulada		(1.154.321)	(11.246.389)	(136.586)		(26.161)	(286.064)	(12.849.521)
Saldo em 30 de junho de 2019	288.825	2.823.751	11.634.453	29.082	3.358.410	618.039	77.105	18.829.665

Controladora								
	Terrenos	Edificações e Infraestrutura	Máquinas, equipamentos e instalações	Móveis e Utensílios	Obras em andamento	Direito de Uso	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	1.686	13	18.008	233	377.701		1.716	399.357
Juros capitalizados (notas 24 e 28)					11.032			11.032
Baixas e perdas estimadas, líquidas de reversão (nota 23)			(11)	(3)	(15.018)			(15.032)
Depreciação (nota 22)		(17.569)	(282.937)	(1.193)		(6.756)	(1.690)	(310.145)
Transferências entre categorias de ativos	788	18.761	155.519	(3)	(176.795)		1.730	
Direito de Uso - Reconhecimento Inicial (nota 14 a)						61.072		61.072
Remensuração do Direito de Uso (nota 14 a)						(9.567)		(9.567)
Outros			(333)					(333)
Saldo em 30 de junho de 2019	97.581	1.048.539	6.983.509	11.406	1.491.828	44.749	21.745	9.699.357
Custo	97.581	1.342.487	13.584.787	97.848	1.491.828	51.505	126.548	16.792.584
Depreciação acumulada		(293.948)	(6.601.278)	(86.442)		(6.756)	(104.803)	(7.093.227)
Saldo em 30 de junho de 2019	97.581	1.048.539	6.983.509	11.406	1.491.828	44.749	21.745	9.699.357

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

Abaixo as movimentações do direito de uso reconhecidos em 30 de junho 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
Remensuração	3.321	7.421		(7.531)	3.211
Depreciação	(15.440)	(3.506)	(1.631)	(5.584)	(26.161)
Saldo em 30 de junho de 2019	544.014	58.428	8.152	7.445	618.039

Notas Explicativas



Controladora

	Máquinas, equipamentos e instalações			Total
	Terrenos	Outros		
Reconhecimento Inicial - Direito de Uso	37.864	9.784	13.424	61.072
Remensuração do Direito de Uso	1.147		(10.714)	(9.567)
Depreciação	(3.964)	(1.631)	(1.161)	(6.756)
Saldo em 30 de junho de 2019	35.047	8.153	1.549	44.749

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

Descrição do projeto	Data de início	Data de previsão de conclusão	Consolidado	
			30/06/2019	31/12/2018
Logística				
Investimentos correntes para continuidade das operações atuais.			74.974	89.595
			74.974	89.595
Mineração				
Expansão da capacidade produtiva de Casa de Pedra.	2007	2020	(1) 861.896	844.194
Expansão da capacidade de exportação do TECAR.	2009	2022	(2) 296.231	289.298
Investimentos correntes para manutenção das operações atuais.			561.897	725.616
			1.720.024	1.859.108
Siderurgia				
Fornecimento de 16 carros torpedos para operação na Siderurgia.	2008	2020		94.920
Investimentos correntes para continuidade das operações atuais.			(3) 786.629	558.922
			883.626	653.842
Cimentos				
Construção das fábricas de cimento.	2011	2023	(4) 574.683	585.163
Investimentos correntes para continuidade das operações atuais.			105.103	94.728
			679.786	679.891
Total Obras em andamento			3.358.410	3.282.436

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

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

(3) Refere-se substancialmente a modernização tecnológica das máquinas de corrida contínua e reforma no Alto Forno 3, na UPV;

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

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

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Edificações	39	38	40	41
Máquinas, equipamentos e instalações	22	22	23	24
Móveis e utensílios	13	11	12	11
Outros	17	15	14	13

Notas Explicativas



11. INTANGÍVEL

	Consolidado						Controladora		
	Ágio	Relações com Clientes	Software	Marcas e patentes	Direitos e Licenças (*)	Outros	Total	Software	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018	3.590.931	288.773	54.972	150.009	3.166.999	1.491	7.253.175	49.613	49.613
Custo	3.831.338	573.614	161.067	150.009	3.185.701	1.491	7.903.220	125.768	125.768
Amortização acumulada	(131.077)	(284.841)	(106.095)		(18.702)		(540.715)	(76.155)	(76.155)
Ajuste pelo valor recuperável acumulado	(109.330)						(109.330)		-
Saldo em 31 de dezembro de 2018	3.590.931	288.773	54.972	150.009	3.166.999	1.491	7.253.175	49.613	49.613
Efeito de ajuste de conversão		(5.296)	(27)	(2.714)		(26)	(8.063)		
Aquisições e gastos			49				49		
Transferência do imobilizado			1.483				1.483		
Amortização (nota 22)		(23.204)	(4.984)		(80)		(28.268)	(3.752)	(3.752)
Saldo em 30 de junho de 2019	3.590.931	260.273	51.493	147.295	3.166.919	1.465	7.218.376	45.861	45.861
Custo	3.831.338	563.262	162.491	147.295	3.185.701	1.465	7.891.552	125.768	125.768
Amortização acumulada	(131.077)	(302.989)	(110.998)		(18.782)		(563.846)	(79.907)	(79.907)
Ajuste pelo valor recuperável acumulado	(109.330)						(109.330)		
Saldo em 30 de junho de 2019	3.590.931	260.273	51.493	147.295	3.166.919	1.465	7.218.376	45.861	45.861

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

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

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Software	9	7	10	8
Relações com clientes	13	13		

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

12. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

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

Notas Explicativas



	Passivo Circulante		Passivo não Circulante		Passivo Circulante		Passivo não Circulante	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Contratos de dívida no mercado internacional								
Juros variáveis em US\$								
Pré-Pagamento	1.938.472	1.016.737	2.737.724	3.830.240	1.938.473	1.016.737	2.737.723	3.830.240
Juros fixos em US\$								
Bonds, Bonds Perpétuos e ACC	(1) 1.185.702	2.490.178	10.667.323	8.613.491	398.527	478.463		
Intercompany					2.703.094	3.053.435	5.849.930	3.612.811
Juros fixos em EUR								
Intercompany					10.947	16.988	1.162.390	997.809
Outros	181.202	181.056	163.451	106.535				
	3.305.376	3.687.971	13.568.498	12.550.266	5.051.041	4.565.623	9.750.043	8.440.860
Contratos de dívida no Brasil								
Títulos com juros variáveis em R\$								
BNDES/FINAME, Debêntures, NCE e CCB	(2) 1.653.483	1.890.451	10.093.026	10.710.678	1.620.549	1.827.769	8.887.076	9.314.315
Títulos com juros fixos em R\$								
Pré-Pagamento	49.273	103.375			49.273	103.375		
	1.702.756	1.993.826	10.093.026	10.710.678	1.669.822	1.931.144	8.887.076	9.314.315
Total de Empréstimos e Financiamentos	5.008.132	5.681.797	23.661.524	23.260.944	6.720.863	6.496.767	18.637.119	17.755.175
Custos de Transação e Prêmios de Emissão	(40.244)	(28.358)	(113.844)	(87.309)	(27.361)	(22.379)	(80.474)	(67.967)
Total de Empréstimos e Financiamentos + Custos de Transação	4.967.888	5.653.439	23.547.680	23.173.635	6.693.502	6.474.388	18.556.645	17.687.208

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

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

Na tabela a seguir demonstra a taxa média de juros:

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019		30/06/2019	
	Taxa de juros média (i)	Dívida Total	Taxa de juros média (i)	Dívida Total
US\$	5,34%	16.529.221	4,24%	13.627.748
R\$	8,14%	11.795.782	8,12%	10.556.898
EUR	3,88%	344.653	3,88%	1.173.336
		28.669.656		25.357.982

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

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

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

Notas Explicativas



				Consolidado	Controladora
				30/06/2019	30/06/2019
				Principal	Principal
	Empréstimos Bancários	Mercado de Capitais	Agencia de Desenvolvimento	Total	Total
2020	1.052.256	1.791.653	58.496	2.902.405	2.126.510
2021	2.598.713	636.667	59.152	3.294.532	3.759.737
2022	2.655.150	556.666	55.082	3.266.898	3.757.987
2023	2.685.309	3.524.150	53.841	6.263.300	2.996.036
2024	1.172.367		64.602	1.236.969	4.651.870
Após 2024		2.299.321	565.899	2.865.220	1.344.979
Bonds Perpétuos		3.832.200		3.832.200	
	10.163.795	12.640.657	857.072	23.661.524	18.637.119

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

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

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Saldo Inicial	28.827.074	29.510.844	24.161.596	29.033.017
Captações	7.738.306	2.154.471	5.009.348	602.110
Amortização principal	(7.899.269)	(5.019.978)	(3.766.670)	(6.098.209)
Pagamentos de encargos	(1.013.598)	(2.141.710)	(689.264)	(1.670.988)
Provisão de encargos	998.987	2.009.688	717.873	1.541.639
Baixa - alienação LLC		(10.544)		
Outros ⁽¹⁾	(135.932)	2.324.303	(182.736)	754.027
Saldo final	28.515.568	28.827.074	25.250.147	24.161.596

1. Inclusos variações cambiais e monetárias não realizadas.

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

- **Captações e Amortizações**

Natureza de captação	Captações	Consolidado	
		Amortizações de principal	Amortizações de encargos
Pré - Pagamento		(131.136)	(126.680)
Bonds, Bonds Perpétuos, ACC e Facility	5.489.306	(4.621.630)	(408.677)
BNDES/FINAME, Debêntures, NCE e CCB	2.249.000	(3.146.503)	(478.241)
	7.738.306	(7.899.269)	(1.013.598)

- **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.

Notas Explicativas



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	
			30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Transnordestina Logística	R\$	Até 19/09/2056 e Indeterminado	2.428.194	2.108.917	26.179	35.336	8.494	8.231	2.462.867	2.152.484
FTL - Ferrovia Transnordestina	R\$	Até 01/04/2021	26.430	62.407					26.430	62.407
Cia Metalurgica Prada	R\$	Indeterminado			984	333	3.031	11.942	4.015	12.275
CSN Energia	R\$	Até 26/11/2023 e Indeterminado			6.195	2.829	1.920	1.920	8.115	4.749
CSN Mineração	R\$	Até 21/12/2024	1.407.363	1.407.363					1.407.363	1.407.363
Estanho de Rondônia	R\$	15/07/2022	3.153	3.153					3.153	3.153
Minérios Nacional S.A.	R\$	Até 10/09/2021	7.305	7.305					7.305	7.305
Total em R\$			3.872.445	3.589.145	33.358	38.498	13.445	22.093	3.919.248	3.649.736
CSN Islands XI	US\$	21/09/2019	142.346	547.094					142.346	547.094
CSN Islands XII	US\$	Perpétuo	1.000.000	1.000.000					1.000.000	1.000.000
CSN Resources	US\$	Até 17/04/2026	1.783.603	1.402.906					1.783.603	1.402.906
Total em US\$			2.925.949	2.950.000					2.925.949	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\$			11.535.366	11.976.657					11.535.366	11.976.657
			15.407.811	15.565.802	33.358	38.498	13.445	22.093	15.454.614	15.626.393

13. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

I - Identificação e valorização dos instrumentos financeiros

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

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

- **Classificação de instrumentos financeiros**

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

Consolidado	Notas	30/06/2019			Consolidado 31/12/2018		
		Valor Justo por meio do resultado	Mensurados pelo custo amortizado	Saldos	Valor Justo por meio do resultado	Mensurados pelo custo amortizado	Saldos
Ativo							
Circulante							
Caixa e equivalente de caixa	4		2.154.630	2.154.630		2.248.004	2.248.004
Aplicações financeiras	5		678.891	678.891		895.713	895.713
Contas a Receber	6		3.335.560	3.335.560		2.078.182	2.078.182
Dividendos a receber	8		47.023	47.023		46.171	46.171
Instrumentos financeiros derivativos	8	925		925	351		351
Títulos para negociação	8	7.096		7.096	4.503		4.503
Empréstimos - partes relacionadas	8		2.798	2.798		2.675	2.675
Total		8.021	6.218.902	6.226.923	4.854	5.270.745	5.275.599
Não Circulante							
Aplicações Financeiras	5		7.714	7.714		7.772	7.772
Outros títulos a receber	8		7.465	7.465		7.451	7.451
Empréstimo compulsório da Eletrobrás	8		833.284	833.284		813.428	813.428
Empréstimos - partes relacionadas	8		806.297	806.297		706.605	706.605
Investimentos	9	2.160.101		2.160.101	2.279.189		2.279.189
Total		2.160.101	1.654.760	3.814.861	2.279.189	1.535.256	3.814.445
Total Ativo		2.168.122	7.873.662	10.041.784	2.284.043	6.806.001	9.090.044
Passivo							
Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		5.008.132	5.008.132		5.681.797	5.681.797
Arrendamento	14.a		41.442	41.442			
Fornecedores			3.493.753	3.493.753		3.408.056	3.408.056
Fornecedores - Risco Sacado	14		504.819	504.819		65.766	65.766
Dividendos e JCP	14		2.210	2.210		932.005	932.005
Total			9.050.356	9.050.356		10.087.624	10.087.624
Não Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		23.661.524	23.661.524		23.260.944	23.260.944
Arrendamento	14.a		584.945	584.945			
Total			24.246.469	24.246.469		23.260.944	23.260.944
Total Passivo			33.296.825	33.296.825		33.348.568	33.348.568

Notas Explicativas



Controladora	Notas	30/06/2019			Controladora 31/12/2018		
		Valor Justo por meio do resultado	Mensurados pelo custo amortizado	Saldos	Valor Justo por meio do resultado	Mensurados pelo custo amortizado	Saldos
Ativo							
Circulante							
Caixa e equivalente de caixa	4		941.517	941.517		539.853	539.853
Aplicações financeiras	5		654.060	654.060		882.997	882.997
Contas a Receber	6		2.254.349	2.254.349		1.965.817	1.965.817
Dívidos a receber	8		39.315	39.315		259.186	259.186
Títulos para negociação	8	6.941		6.941	4.352		4.352
Empréstimos - partes relacionadas	8		23.812	23.812		22.807	22.807
Total		6.941	3.913.053	3.919.994	4.352	3.670.660	3.675.012
Não Circulante							
Outros títulos a receber	8		1.132	1.132		1.213	1.213
Empréstimo compulsório da Eletrobrás	8		832.486	832.486		812.803	812.803
Empréstimos - partes relacionadas	8		734.419	734.419		588.285	588.285
Investimentos	9	2.160.101		2.160.101	2.279.189		2.279.189
Total		2.160.101	1.568.037	3.728.138	2.279.189	1.402.301	3.681.490
Total Ativo		2.167.042	5.481.090	7.648.132	2.283.541	5.072.961	7.356.502
Passivo							
Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		6.720.863	6.720.863		6.496.767	6.496.767
Arrendamento	14.a		11.664	11.664			
Fornecedores			2.763.632	2.763.632		2.655.091	2.655.091
Fornecedores - Risco Sacado	14		504.819	504.819		65.766	65.766
Dividendos e JCP	14		2.210	2.210		900.541	900.541
Total			10.003.188	10.003.188		10.118.165	10.118.165
Não Circulante							
Empréstimos e financiamentos	12		18.637.119	18.637.119		17.755.175	17.755.175
Arrendamento	14.a		33.656	33.656			
Total			18.670.775	18.670.775		17.755.175	17.755.175
Total Passivo			28.673.963	28.673.963		27.873.340	27.873.340

- Mensuração do valor justo**

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

Notas Explicativas



Consolidado	30/06/2019			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		925	925		351	351
Títulos para negociação	7.096		7.096	4.503		4.503
Não Circulante						
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado						
Investimentos	2.160.101		2.160.101	2.279.189		2.279.189
Total Ativo	2.167.197	925	2.168.122	2.283.692	351	2.284.043

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

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

Não há ativos ou passivos classificados no nível 3.

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

A Companhia possui investimentos em ações ordinárias (USIM3), preferenciais (USIM5) da Usiminas (“Ações Usiminas”) e ações da Panatlântica S.A. (PATI3) que são designadas como valor justo por meio do resultado, pois a natureza do investimento não estava compreendida em nenhuma das demais categorias de instrumentos financeiros.

Os ativos estão classificados como um ativo não circulante sob a rubrica de investimento e estão registrados ao valor justo (*fair value*), baseado na cotação de preço de mercado na B3. De acordo com a política da Companhia, os ganhos e perdas decorrentes da variação da cotação das ações são registrados diretamente na demonstração do resultado na rubrica de Outras Receitas e Despesas Operacionais.

Classe das Ações	30/06/2019			31/12/2018			30/06/2019
	Quantidade	Cotação	Saldo Contábil	Quantidade	Cotação	Saldo Contábil	Valor Justo por meio do resultado (nota 23)
USIM3	107.156.651	10,50	1.125.145	107.156.651	11,44	1.225.872	(100.727)
USIM5	111.144.456	8,94	993.632	111.144.456	9,22	1.024.752	(31.120)
PATI3	2.016.792	20,49	41.324	1.997.642	14,30	28.565	12.377
			2.160.101			2.279.189	(119.470)

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

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

Notas Explicativas



- **Riscos de preço de mercado de ações**

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

III – Gestão de riscos financeiros:

A Companhia segue estratégias de gerenciamento de riscos, com orientações em relação aos riscos incorridos pela empresa. A natureza e a posição geral dos riscos financeiros são regularmente monitoradas e gerenciadas a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito e a qualidade do *hedge* das contrapartes.

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

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

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

- **Risco de taxa de câmbio:**

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

A exposição líquida consolidada em 30 de junho de 2019 está demonstrada a seguir:

	30/06/2019	
Exposição Cambial	(Valores em US\$ mil)	(Valores em €\$ mil)
Caixa e equivalente no exterior	295.227	5.181
Contas a receber	549.103	1.908
Outros Ativos	4.782	3.983
Total Ativo	849.112	11.072
Empréstimos e financiamentos	(4.295.385)	(24.388)
Fornecedores	(108.531)	(8.290)
Outros Passivos	(3.499)	(1.327)
Total Passivo	(4.407.415)	(34.005)
Exposição bruta	(3.558.303)	(22.933)
<i>Hedge</i> accounting de fluxo de caixa	1.600.045	
<i>Hedge</i> de investimento líquido no exterior		24.000
Exposição cambial líquida	(1.958.258)	1.067
Bonds Perpétuos	1.000.000	
Exposição cambial líquida excluindo Bonds perpétuos	(958.258)	1.067

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

Notas Explicativas



- Risco de taxa de juros:**

Esse risco decorre de passivos de curto e longo prazo com taxas de juros pré ou pós fixadas e índices de inflação. No item 13.b), demonstramos os derivativos e estratégias de *hedge* para a proteção dos riscos de câmbio e taxas de juros.

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

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

- Posição da carteira de instrumentos financeiros derivativos**

Swap cambial Dólar x Euro

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

Contrapartes	Vencimento da operação	Moeda Notional	Notional	Valorização (R\$)		Valor Justo (mercado)	Efeito no resultado financeiro em 2019
				Posição Ativa	Posição Passiva	Valor a Receber / (Pagar)	
BCP	07/02/2020	Dólar	32.102	122.955	(122.030)	925	573
Total swap cambial dólar x euro			32.102	122.955	(122.030)	925	573

- Classificação dos derivativos no balanço patrimonial e resultado**

Instrumentos	30/06/2019		30/06/2018	
	Ativo		Resultado financeiro líquido	
	Circulante	Total	(nota 24)	
Swap dólar x euro	925	925	573	3.829
	925	925	573	3.829

- 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 30 de junho de 2019, estão designados US\$1.600.045 em exportações a serem realizadas entre julho 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, 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

Notas Explicativas



realizadas contínuas avaliações da efetividade prospectiva e retrospectiva, comparando os montantes designados com os valores esperados e aprovados nos orçamentos da Administração, bem como os montantes efetivamente exportados.

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

O quadro abaixo apresenta o resumo das relações de *hedge* em 30 de junho de 2019:

Data de Designação	Instrumento de Hedge	Objeto de hedge	Tipo de risco protegido	Período de proteção	Câmbio de Designação	Montantes designados (US\$ mil)	Parceladas amortizadas (US\$ mil)	Efeito no Resultado (*) (R\$ mil)	30/06/2019
									Saldo registrado no patrimônio líquido (R\$ mil)
03/11/2014	Pré-Pagamentos de Exportação em US\$ com terceiros	Parte das exportações mensais futuras altamente prováveis de minério de ferro	Cambial - taxa spot R\$ x US\$	Outubro de 2016 a Setembro de 2019	2,4442	500.000	(450.001)	(298.336)	(69.399)
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			(115.410)
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			(39.054)
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			(54.720)
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)		(13.133)
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)		(40.544)
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)		(9.530)
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)		(26.684)
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)		(11.436)
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)		(10.817)
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)		(150.303)
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	(451.001)	(125.139)	(375.203)
Total						2.745.045	(1.145.000)	(446.659)	(916.233)

(*) 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 30 de junho de 2019 é demonstrada como segue:

	31/12/2018	Movimento	Realização	30/06/2019
Hedge accounting de fluxo de caixa	1.441.295	(78.403)	(446.659)	916.233
Valor justo do hedge de fluxo de caixa, líquido dos impostos	1.441.295	(78.403)	(446.659)	916.233

Notas Explicativas



Em 30 de junho de 2019 as relações de *hedge* estabelecidas pela Companhia encontravam-se eficazes, de acordo com os testes prospectivos e retrospectivos realizados. Desta forma, nenhuma reversão por inefetividade do *hedge accounting* foi registrada no trimestre.

• *Hedge de investimento líquido no exterior*

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

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

Data de Designação	Instrumento de Hedge	Objeto de hedge	Tipo de risco protegido	Câmbio de Designação	Montantes designados (EUR mil)	Parcelas amortizadas (US\$ mil)	30/06/2019
							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)	(2.654)
Total					120.000	(96.000)	(2.654)

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

	31/12/2018	Movimento	30/06/2019
<i>Hedge</i> de investimento líquido no exterior	3.941	(6.595)	(2.654)
Valor justo do <i>hedge</i> de investimento líquido	3.941	(6.595)	(2.654)

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

13.c) Análise de sensibilidade

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

• Análise de sensibilidade de Instrumentos Financeiros Derivativos e Exposição Cambial Consolidada

A Companhia considerou os cenários 1 e 2 como 25% e 50% de deterioração para volatilidade da moeda, utilizando como referência a taxa de fechamento de câmbio em 30 de junho de 2019.

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

Moeda	Taxa de câmbio	Cenário Provável	30/06/2019	
			Cenário 1	Cenário 2
USD	3,8322	3,8065	4,7903	5,7483
EUR	4,3587	4,2667	5,4484	6,5381
USD x EUR	1,1380	1,1215	1,4225	1,7070

Notas Explicativas



30/06/2019

Juros	Taxa de juros	Cenário 1	Cenário 2
CDI	6,40%	8,00%	9,60%
TJLP	6,26%	7,83%	9,39%
LIBOR	2,20%	2,75%	3,30%

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

Instrumentos	Valor de Referência	Risco	Cenário Provável (*)	30/06/2019	
				Cenário 1	Cenário 2
Hedge accounting de exportação	1.600.045	Dólar	(41.121)	1.532.923	3.065.846
Posição cambial natural (não incluindo derivativos cambiais acima)	(3.558.303)	Dólar	91.448	(3.409.032)	(6.818.064)
Posição cambial consolidada em US\$ (incluindo derivativos cambiais acima)	(1.958.258)	Dólar	50.327	(1.876.109)	(3.752.218)
Hedge de investimento líquido no exterior	24.000	Euro	(2.208)	26.152	52.304
Posição cambial natural	(22.933)	Euro	2.110	(24.990)	(49.980)
Posição cambial consolidada em €\$ (incluindo derivativos cambiais acima)	1.067	Euro	(98)	1.162	2.324
Sw ap cambial dólar x euro	32.102	Dólar	(2.734)	23.666	40.060

(*) Os cenários prováveis foram calculados considerando-se as seguintes variações para os riscos: Real x Dólar – valorização do Real em 0,67% / Real x Euro – valorização do Real em 2,11%. Euro x Dólar – valorização do Euro em 1,45%. Fonte: cotações Banco Central do Brasil e Banco Central Europeu em 08/07/2019.

• Análise de sensibilidade das variações na taxa de juros

A Companhia considerou os cenários 1 e 2 como 25% e 50% de evolução para volatilidade dos juros em 30 de junho de 2019.

Variações nas taxas de juros	% a.a	Ativo	Passivo	Cenário Provável (*)	Consolidado	
					Impacto no resultado	
					Cenário 1	Cenário 2
TJLP	6,26		(903.139)	(2.357)	(14.134)	(28.268)
Libor	2,20		(4.613.458)	(62.738)	(25.380)	(50.760)
CDI	6,40	862.000	(10.827.886)	(40.103)	(159.454)	(318.908)

(*) A análise de sensibilidade é baseada na premissa de se manter como cenário provável os valores a mercado em 30 de junho 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 30 de junho 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)	5.008.132	6.196.937	10.767.167	6.697.420	28.669.656
Arrendamento (nota 14 a)	41.442	14.252	133.913	436.780	626.387
Fornecedores (nota 13 I)	3.493.753				3.493.753
Fornecedores - Risco Sacado (nota 13 I)	504.819				504.819
Dividendos e JCP (nota 14)	2.210				2.210

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

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

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

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

	30/06/2019		31/12/2018	
	Valor Contábil	Valor Mercado	Valor Contábil	Valor Mercado
Bônus Perpétuos	3.837.416	3.459.110	3.880.074	2.850.615
Fixed Rate Notes	7.548.635	7.959.964	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:

Notas Explicativas



Valores em milhares	30/06/2019	31/12/2018
Patrimônio (capital próprio)	12.368.948	10.013.440
Empréstimos e financiamentos (capital terceiros)	28.515.568	28.827.074
Dívida Bruta/Patrimônio Líquido	2,31	2,88

14. OUTRAS OBRIGAÇÕES

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

	Consolidado				Controladora			
	Circulante		Não Circulante		Circulante		Não Circulante	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Passivos com partes relacionadas (nota 18 a)	23.182	35.499	82.128	96.629	320.150	308.056		14.501
Dividendos e JCP a pagar (nota 13 l)	2.210	932.005			2.210	900.541		
Adiantamento de clientes ⁽¹⁾	562.575	137.418	1.371.357		62.888	64.416		
Tributos parcelados	19.303	20.179	70.924	73.934	9.777	9.756	2.159	2.378
Participação sobre lucro - empregados	84.056	113.219			50.337	72.555		
Obrigações fiscais			8.768	8.631			7.286	7.145
Provisão para consumo e serviços	368.307	334.638			304.265	260.942		
Materiais terceiros em nosso poder	85.777	45.915			85.560	45.721		
Fornecedores - Risco Sacado ⁽²⁾	504.819	65.766			504.819	65.766		
Passivos de Arrendamento (nota 14 a)	41.442		584.945		11.664		33.656	
Outras obrigações	43.443	85.984	41.716	48.134	10.159	17.551		
	1.735.114	1.770.623	2.159.838	227.328	1.361.829	1.745.304	43.101	24.024

- Adiantamento Glencore:** Em 29 de Março de 2019 a Companhia recebeu antecipadamente por meio de sua controlada CSN Mineração o montante de U\$S 496 milhões (R\$1.951 bilhão) referente a um contrato de fornecimento de aproximadamente 22 milhões de toneladas de minério de ferro firmado com a trader Suíça Glencore International AG ("Glencore"), a ser executado num prazo de 5 anos.
- Fornecedores – Risco Sacado:** A Companhia negociou convênios junto a instituições financeiras, possibilitando aos seus fornecedores a antecipação dos recebíveis decorrentes de vendas de mercadorias, com o objetivo de alongar os prazos das suas próprias obrigações. A efetiva antecipação dos recebíveis depende do aceite por parte de seus fornecedores, tendo em vista que a participação dos mesmos não é obrigatória. A Companhia não é ressarcida e/ou beneficiada pela instituição financeira de descontos por pagamento executado antes da data de vencimento acordada junto ao fornecedor, não há alteração do grau de subordinação do título em caso de execução judicial e nem alterações nas condições comerciais existentes entre a Companhia e seus fornecedores.

14.a) PASSIVOS DE ARRENDAMENTO

Os passivos de arrendamento são apresentados na informação trimestral:

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019	Adoção inicial	30/06/2019	Adoção inicial
Arrendamentos	1.508.142	1.533.556	53.190	71.114
AVP - Arrendamentos	(881.755)	(892.567)	(7.870)	(10.042)
	626.387	640.989	45.320	61.072
Classificado:				
Circulante	41.442	39.243	11.664	21.390
Não Circulante	584.945	601.746	33.656	39.682
	626.387	640.989	45.320	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.

Notas Explicativas



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

	30/06/2019	
	Consolidado	Controladora
Saldo inicial líquido	640.989	61.072
Novos arrendamentos (nota 10)	3.061	1.373
AVP Novos arrendamentos (nota 10)	(1.053)	(226)
revisão de contratos	1.203	(10.714)
Pagamento	(35.226)	(7.808)
Juros apropriados	17.413	1.623
Saldo final líquido	626.387	45.320

Os futuros pagamentos mínimos estimados para os contratos de arrendamento em 30 de junho de 2019 são os seguintes:

	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e cinco anos	Acima de cinco anos	TOTAL
Arrendamentos	72.607	257.222	1.178.313	1.508.142
AVP - arrendamentos	(31.165)	(109.057)	(741.533)	(881.755)
	41.442	148.165	436.780	626.387

- 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 incluídas na mensuração do passivo de arrendamento são:

	Consolidado		Controladora	
	Período de seis meses findo em	Período de três meses findo em	Período de seis meses findo em	Período de três meses findo em
	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2019
Contrato inferiores a 12 meses	6.982	3.738	-	-
Ativos de menor valor	851	425	3.187	1.594
Pagamentos variáveis de arrendamentos	93.619	53.944	1.108	1.108
	101.452	58.107	4.295	2.702

Notas Explicativas



15. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

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

	Consolidado			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
(Despesa)/Receita com imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(982.420)	(313.514)	(612.602)	(193.600)
Diferido	1.642.623	390.225	1.731.662	829.022
	660.203	76.711	1.119.060	635.422

	Controladora			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
(Despesa)/Receita com imposto de renda e contribuição social				
Corrente	11			
Diferido	1.707.030	315.629	1.752.286	775.279
	1.707.041	315.629	1.752.286	775.279

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

	Consolidado			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Lucro antes do IR e da CSLL	1.321.022	2.599.471	775.402	554.265
Alíquota	34%	34%	34%	34%
IR / CSLL pela alíquota fiscal combinada	(449.147)	(883.820)	(263.637)	(188.450)
Ajustes para refletir a alíquota efetiva:				
Equivalência Patrimonial	20.663	19.732	10.881	10.284
Resultados com alíquotas vigentes diferenciadas ou não tributadas	(96.751)	411.749	(49.175)	454.129
Ajuste <i>Transfer Price</i>	(8.574)	(5.384)		4.162
Prejuízo fiscal e base negativa sem imposto diferido constituído	(14.460)	(14.266)	(5.594)	(4.815)
Limite de endividamento	(10.086)	(19.063)	(3.371)	(11.263)
IR/CS Diferidos sobre diferenças temporárias não constituídos	(90)	4.942	2.645	(4.489)
(Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	1.195.920	558.426	1.407.768	372.947
IR/CS sobre lucros no exterior	(295)	(587)	(281)	(33)
Incentivos fiscais	19.690	4.228	12.228	2.849
Outras exclusões (adições) permanentes	3.333	754	7.596	101
IR / CSLL no resultado do período	660.203	76.711	1.119.060	635.422
Alíquota efetiva	-50%	-3%	-144%	-115%

	Controladora			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Lucro/(Prejuízo) antes do IR e da CSLL	30.470	2.316.684	(7.203)	385.171
Alíquota	34%	34%	34%	34%
IR / CSLL pela alíquota fiscal combinada	(10.360)	(787.673)	2.449	(130.958)
Ajustes para refletir a alíquota efetiva:				
Equivalência Patrimonial	517.699	552.641	330.880	543.843
Limite de endividamento	(10.086)	(19.063)	(3.371)	(11.263)
(Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	1.195.920	558.426	1.407.768	372.947
Outras exclusões (adições) permanentes	13.868	11.298	14.560	710
IR / CSLL no resultado do período	1.707.041	315.629	1.752.286	775.279
Alíquota efetiva	-5602%	-14%	24327%	-201%

Notas Explicativas



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			Saldo Final
	31/12/2018	Patrimônio Líquido	Resultado	Outros	30/06/2019
Diferido					
Prejuízos fiscais	959.240		481.643	6.121	1.447.004
Bases negativas	367.358		173.394	2.389	543.141
Diferenças temporárias	(1.838.935)	3.594	987.586	(8.510)	(856.265)
- Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	267.237		(61.900)		205.337
- Provisões para passivos ambientais	67.143		(2.109)		65.034
- Perdas estimadas em ativos	81.341		(5.145)		76.196
- Perdas estimadas em estoques	38.760		(2.134)		36.626
- (Ganhos)/perdas em instrumentos financeiros	(3.319)		(863)		(4.182)
- (Ganhos)/perdas ativos financeiros reconhecidos a valor justos por meio do resultado	363.095		52.382		415.477
- Passivo Atuarial (Plano de Previdência e Saúde)	276.032	(31.924)	514		244.622
- Provisão para consumos e serviços	95.644		5.851		101.495
- Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	61.415		(8.494)		52.921
- Variações cambiais não realizadas ⁽¹⁾	1.010.532		(87.622)		922.910
- (Ganho) na perda de controle da Transnordestina	(92.180)				(92.180)
- Hedge Accounting de fluxo de caixa	490.041	(178.522)			311.519
- Aquisição Fair Value SWT/CBL	(172.114)	2.488	12.159		(157.467)
- IR/CS diferidos não constituídos	(252.940)		(16.448)	(8.900)	(278.288)
- (Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	(3.086.572)	210.447	1.195.920	390	(1.679.815)
- Combinação de negócios	(1.030.812)		3.676		(1.027.136)
- Outras	47.762	1.105	(98.201)		(49.334)
Total	(512.337)	3.594	1.642.623		1.133.880
Total Diferido Ativo	89.394				1.743.405
Total Diferido Passivo	(601.731)				(609.525)
Total Diferido	(512.337)				1.133.880

(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



Companhia Siderúrgica Nacional

	Saldo Inicial 31/12/2018	Movimentação			Controladora
		Patrimônio Líquido	Resultado	Outros	Saldo Final
					30/06/2019
Diferido Ativo					
Prejuízos fiscais	834.141		469.539	(287)	1.303.393
Bases negativas	322.283		169.034	(103)	491.214
Diferenças temporárias	(1.173.858)	-	1.068.457	390	(105.011)
- Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	210.382		(61.349)		149.033
- Provisões para passivos ambientais	64.906		(3.673)		61.233
- Perdas estimadas em ativos	57.444		(4.923)		52.521
- Perdas estimadas em estoques	15.326		650		15.976
- (Ganhos)/perdas em instrumentos financeiros	(3.319)		(863)		(4.182)
- (Ganhos)/perdas ativos financeiros reconhecidos a valor justos por meio do resultado	363.095		52.382		415.477
- Passivo Atuarial (Plano de Previdência e Saúde)	279.132	(31.925)	514		247.721
- Provisão para consumos e serviços	84.509		6.010		90.519
- Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	45.565		(7.531)		38.034
- Variações cambiais não realizadas ⁽¹⁾	1.014.309		(95.949)		918.360
- (Ganho) na perda de controle da Transnordestina	(92.180)				(92.180)
- Hedge Accounting de fluxo de caixa	490.041	(178.522)			311.519
- (Perdas)/Reversão estimadas para créditos de IR e CS diferidos	(3.086.572)	210.447	1.195.920	390	(1.679.815)
- Combinação de negócios	(699.383)				(699.383)
- IR/CS diferidos sobre combinação negócios CGPAR	(22.609)				(22.609)
- Outras	105.496		(12.731)		92.765
Total	(17.434)		1.707.030		1.689.596
Total Diferido Ativo					2.512.459
Total Diferido Passivo	(17.434)				(822.863)
Total Diferido	(17.434)				1.689.596

(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.

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

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

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

Notas Explicativas



15.c) Imposto de renda e contribuição social reconhecidos no patrimônio líquido:

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

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Imposto de renda e contribuição social				
Ganhos atuariais de plano de benefício definido	144.834	176.700	148.123	180.048
Perdas estimadas para créditos de IR e CS diferidos - ganhos atuariais	(148.123)	(180.048)	(148.123)	(180.048)
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	(325.350)	(325.350)	(325.350)	(325.350)
<i>Hedge Accounting</i> de fluxo de caixa	311.519	490.041	311.519	490.041
Perdas estimadas para créditos de IR e CS diferidos - <i>hedge</i> fluxo caixa	(311.519)	(490.041)	(311.519)	(490.041)
	(328.639)	(328.698)	(325.350)	(325.350)

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

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

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

- Aços Brasil (Siderurgia); e
- Cimentos.

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

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

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

Notas Explicativas



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

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

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

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

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

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

Com continuidade da execução das medidas acima, a administração da Companhia estima retomar com sustentabilidade altos índices de rentabilidade. Consequentemente, a administração considera que o reconhecimento contábil gradativo de créditos fiscais, utilizando em um primeiro momento um período de projeções inferior a 10 anos, reflete mais adequadamente a expectativa de utilização dos créditos mantidos nos livros fiscais da Companhia. Como resultado do estudo, a Companhia reverteu em junho de 2019 o montante de R\$1.615.279 de perda estimadas contabilizada em anos anteriores totalizando um saldo no ativo fiscal diferido na Controladora de R\$ 2.512.459 em 30 de junho de 2019.

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

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

	Consolidado				Controladora			
	Passivo Provisionado		Depósitos Judiciais		Passivo Provisionado		Depósitos Judiciais	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Fiscais	118.856	118.490	52.987	46.321	48.997	48.789	33.857	27.493
Previdenciárias	18.062	70.084		50.898	17.504	67.978		50.898
Trabalhistas	324.150	362.228	225.880	214.625	240.376	277.590	167.976	162.870
Cíveis	162.929	210.264	27.311	22.024	133.016	180.546	16.852	11.871
Ambientais	39.432	31.390	3.651	1.900	34.489	28.030	2.161	1.900
Depósitos Caucionados			11.515	12.182				563
	663.429	792.456	321.344	347.950	474.382	602.933	220.846	255.595
Classificado:								
Circulante	111.423	106.503			67.210	64.856		
Não Circulante	552.006	685.953	321.344	347.950	407.172	538.077	220.846	255.595
	663.429	792.456	321.344	347.950	474.382	602.933	220.846	255.595

Notas Explicativas



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

Consolidado					
Circulante + Não Circulante					
Natureza	31/12/2018	Adições	Atualização líquida	Utilização líquida de reversão	30/06/2019
Fiscais	118.490	16.391	2.164	(18.189)	118.856
Previdenciárias	70.084	2.490	320	(54.832)	18.062
Trabalhistas	362.228	13.214	28.840	(80.132)	324.150
Cíveis	210.264	24.061	9.993	(81.389)	162.929
Ambientais	31.390	6.400	3.672	(2.030)	39.432
	792.456	62.556	44.989	(236.572)	663.429

Controladora					
Circulante + Não Circulante					
Natureza	31/12/2018	Adições	Atualização líquida	Utilização líquida de reversão	30/06/2019
Fiscais	48.789	15.071	708	(15.571)	48.997
Previdenciárias	67.978	1.932	320	(52.726)	17.504
Trabalhistas	277.590	9.434	18.676	(65.324)	240.376
Cíveis	180.546	23.103	5.253	(75.886)	133.016
Ambientais	28.030	4.035	3.210	(786)	34.489
	602.933	53.575	28.167	(210.293)	474.382

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).

▪ Processos Administrativos e Judiciais Possíveis

A tabela a seguir demonstra um resumo do saldo das principais matérias classificadas como risco possível comparadas com o saldo em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018.

Notas Explicativas



	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIIM) - IRPJ/CSLL - Ganho de capital por suposta venda de participação societária da controlada NAMISA	12.116.615	11.812.071
Auto de Infração e Imposição de Multa (AIIIM)- IRPJ/CSLL- Glosa das deduções do ágio gerado na incorporação reversa da Big Jump pela NAMISA	3.794.437	3.722.888
Autos de Infração e Imposição de Multa (AIIIM) - IRPJ/CSLL- Glosa dos juros de pré-pagamento decorrente dos contratos de fornecimento de minério de ferro e serviços portuários	2.206.931	2.165.088
Autos de Infração e Imposição de Multa (AIIIM) - IRPJ/CSLL - Lucros auferidos no exterior anos 2008, 2010 e 2011	1.926.618	1.891.149
Execuções Fiscais - ICMS - Crédito de energia elétrica	998.683	974.479
Compensações não homologadas - IRPJ/CSLL, PIS/COFINS e IPI	1.482.290	1.481.382
Glosa de créditos - ICMS - Transferência de minério	518.744	529.607
ICMS - transferência de matéria prima importada por valor inferior ao documento de importação	302.580	294.527
Glosa de prejuízo fiscal e base de cálculo negativa decorrente de ajustes no SAPLI	527.386	516.583
Auto de Infração- IRRF- Ganho de capital dos vendedores da empresa CFM situados no exterior	248.988	243.007
CFEM - Divergência sobre o entendimento da CSN e DNPM sobre a base de cálculo	320.206	311.582
Auto de Infração - ICMS - Questionamento sobre vendas para Zona Incentivada	993.706	976.438
Outros processos fiscais (impostos federais, estaduais e municipais)	3.795.897	3.625.167
Processos previdenciários	303.757	287.823
Ação de Execução proposta pelo CADE	92.289	101.683
Outros processos cíveis	989.586	922.171
Processos trabalhistas e previdenciários trabalhistas	1.547.442	1.537.078
Execução Fiscal Multa Volta Grande IV	81.523	75.530
Outros processos ambientais	171.452	144.235
	32.419.130	31.612.488

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

17. PROVISÕES PARA PASSIVOS AMBIENTAIS E DESATIVAÇÃO

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

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

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Passivos Ambientais	190.673	198.386	180.413	191.216
Desativação de ativos	100.338	83.380	759	668
	291.011	281.766	181.172	191.884

Notas Explicativas



18. SALDO E TRANSAÇÕES ENTRE PARTES RELACIONADAS

As informações relacionadas a transações com partes relacionadas não sofreram alterações relevantes em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2018.

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

• Por operação

	Consolidado					
	Circulante		Não Circulante		Total	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Ativo						
Contas a receber ^(nota 6)	180.632	93.317			180.632	93.317
Dividendos a receber ^(nota 8)	47.023	46.171			47.023	46.171
Ativo Atuarial ^(nota 8)			87.623	99.894	87.623	99.894
Aplicações financeiras / Investimentos	91.562	92.332			91.562	92.332
Empréstimos ^(nota 8)	2.798	2.675	806.297	706.605	809.095	709.280
Outros Créditos ^(nota 8)	2.827	3.649	218.840	218.840	221.667	222.489
	324.842	238.144	1.112.760	1.025.339	1.437.602	1.263.483
Passivo						
Outras obrigações ^(nota 14)						
Contas a pagar	22.647	29.286	82.128	96.629	104.775	125.915
Provisão para consumo e serviços	535	6.213			535	6.213
Fornecedores	289.655	135.801			289.655	135.801
Passivo Atuarial			7.982	7.982	7.982	7.982
	312.837	171.300	90.110	104.611	402.947	275.911
	30/06/2019	30/06/2018				
Resultado						
Receitas						
Vendas	602.130	585.554				
Juros ^(nota 24)	40.101	30.233				
Despesas						
Compras	(1.062.858)	(611.011)				
Variações Cambiais e Monetárias Líquidas	(980)	13.174				
	(421.607)	17.950				

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

• Por empresa

	Consolidado										
	Ativo			Passivo			Resultado				
	Circulante	Não Circulante	Total	Circulante	Não Circulante	Total	Vendas	Compras	Receitas e Despesas Financeiras Líquidas	Variações Cambiais líquidas	Total
Joint-venture e Joint-operation											
Itá Energética S.A.				2.159		2.159					
MRS Logística S.A.	46.171		46.171	90.579	82.128	172.707		(551.019)			(551.019)
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços e Infraestrutura	852		852	36.090		36.090	15	(102.721)			(102.706)
Transnordestina Logística S.A. ⁽¹⁾	448	1.014.140	1.014.588	1.250		1.250	131	(3.579)	28.912		25.464
	47.471	1.014.140	1.061.611	130.078	82.128	212.206	146	(657.319)	28.912		(628.261)
Outras Partes Relacionadas											
CBS Previdência		87.623	87.623		7.982	7.982					
Banco Fibra ⁽²⁾	91.562		91.562						11.066	(980)	10.086
Usiminas	1.444		1.444	166.056		166.056		(345.355)			(345.355)
Panatlântica ⁽³⁾	142.310		142.310	15.889		15.889	556.550	(53.826)			502.724
Vicunha Ind de Implementos							70	(158)			(88)
Outras partes relacionadas	2.028		2.028	814		814	2.092	(6.200)			(4.108)
	237.344	87.623	324.967	182.759	7.982	190.741	558.712	(405.539)	11.066	(980)	163.259
Coligadas											
Arvedi Metalfer do Brasil S.A.	40.027	10.997	51.024				43.272		123		43.395
Total em 30/06/2019	324.842	1.112.760	1.437.602	312.837	90.110	402.947	602.130	(1.062.858)	40.101	(980)	(421.607)
Total em 31/12/2018	238.144	1.025.339	1.263.483	171.300	104.611	275.911					
Total em 30/06/2018							585.554	(611.011)	30.233	13.174	17.950

1. Transnordestina Logística S.A: Ativo: Refere-se principalmente a contratos de mútuos em R\$: Juros taxa média de 126,98% CDI. Em 30 de junho de 2019, os empréstimos totalizam R\$795.300 (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

	Controladora					
	Circulante		Não Circulante		Total	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Ativo						
Contas a receber ⁽¹⁾ (nota 6)	1.101.862	906.865			1.101.862	906.865
Dividendos a receber ^(nota 8)	39.315	259.186			39.315	259.186
Ativo Atuarial ^(nota 8)			75.778	85.415	75.778	85.415
Empréstimos ^(nota 8)	23.812	22.807	734.419	588.285	758.231	611.092
Aplicações financeiras / Investimentos ⁽²⁾	99.451	99.109	86.641	103.640	186.092	202.749
Outros Créditos ⁽³⁾ (nota 8)	15.253	15.395	467.978	458.177	483.231	473.572
	1.279.693	1.303.362	1.364.816	1.235.517	2.644.509	2.538.879
Passivo						
Empréstimos e financiamentos						
Pré-pagamento ^(nota 12)	1.309.285	1.363.140	4.694.140	4.250.264	6.003.425	5.613.404
Intercompany Bonds ^(nota 12)	2.369	2.395	356.395	360.356	358.764	362.751
Empréstimos Intercompany ^(nota 12)	1.402.387	1.704.888	1.961.785		3.364.172	1.704.888
	2.714.041	3.070.423	7.012.320	4.610.620	9.726.361	7.681.043
Outras obrigações ^(nota 14)						
Contas a pagar	8.004	8.060		14.501	8.004	22.561
Provisão para consumo e serviços	312.146	299.996			312.146	299.996
Fornecedores	711.813	344.076			711.813	344.076
Passivo Atuarial			7.982	7.982	7.982	7.982
	1.031.963	652.132	7.982	22.483	1.039.945	674.615
	30/06/2019	30/06/2018				
Resultado						
Receitas						
Vendas/Outras	1.553.935	1.808.031				
Juros ^(nota 24)		26.642				
Fundos Exclusivos ^(nota 24)	1.229	754				
Variações Cambiais e Monetárias Líquidas	93.608					
Despesas						
Compras	(1.475.966)	(989.301)				
Juros ^(nota 24)	(114.445)	(222.537)				
Variações Cambiais e Monetárias Líquidas		(1.139.114)				
	58.361	(515.525)				

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

Notas Explicativas



• Por empresa

	Controladora										
	Ativo			Passivo			Resultado		Variações Cambiais líquidas		Total
	Circulante	Não Circulante	Total	Circulante	Não Circulante	Total	Vendas / Outras	Compras	Receitas e Despesas Financeiras Líquidas		
Controladas											
Companhia Metalúrgica Prada ⁽¹⁾	280.125	121.336	401.461	14.083		14.083	363.283	(27.663)			335.620
Estanho de Rondônia S.A.	22.640	6.804	29.444					(19.541)	883		(18.658)
Sepetiba Tecon S.A.	12.252	106.646	118.898	27.811		27.811		(37.042)			(37.042)
Minérios Nacional S.A.	19		19	4		4	25	(4)			21
CSN Mineração S.A. ⁽²⁾	83.411		83.411	323.831		323.831	45.150	(644.056)			(598.906)
CSN Energia S.A.	14.309		14.309	117.578		117.578		(97.077)			(97.077)
Ferrovial Transnorddestina Logística S.A.	455	47.169	47.624	136		136	1.067	(41)	347		1.373
Companhia Siderúrgica Nacional, LLC ⁽³⁾	356.816		356.816	316.684		316.684	397.378			(832)	396.546
CSN Resources S.A. ⁽⁴⁾				1.301.579	3.975.320	5.276.899			(131.424)	48.139	(83.285)
CSN Steel Corp				7.931	890.842	898.773			(17.013)	20.380	3.367
Lusosider Aços Planos, S.A.	208.582		208.582	1		1	188.304				188.304
CSN Islands XI Corp. ⁽⁵⁾				24.594	1.013.034	1.037.628				39.338	39.338
CSN Islands XII Corp. ⁽⁶⁾				1.376.921	861.577	2.238.498				(12.074)	(12.074)
Companhia de Embalagens Metálicas MMSA				46		46					
Companhia Florestal do Brasil	1.103	500	1.603								
CSN Steel Holdings 1, S.L.U.				754	67.887	68.641			(754)	(63)	(817)
CSN Productos Sider. S.L.				2.262	203.660	205.922			(2.262)	(300)	(2.562)
	979.712	282.455	1.262.167	3.514.215	7.012.320	10.526.535	995.207	(825.424)	(150.223)	94.588	114.148
Joint-venture e Joint-operation											
MRS Logística S.A.	23.091		23.091	20.793		20.793		(179.721)			(179.721)
CBSI - Companhia Brasileira de Serviços e Infraestrutura	852		852	27.501		27.501	15	(70.439)			(70.424)
Transnorddestina Logística S.A. ⁽⁷⁾	248	919.942	920.190						25.242		25.242
	24.191	919.942	944.133	48.294		48.294	15	(250.160)	25.242		(224.903)
Outras Partes Relacionadas											
CBS Previdência		75.778	75.778		7.982	7.982					
Banco Fibra	91.237		91.237						10.413	(980)	9.433
Usiminas	185		185	167.328		167.328		(344.442)			(344.442)
Panatlântica ⁽⁸⁾	142.310		142.310	15.954		15.954	556.550	(53.826)			502.724
Ibis Participações e Serviços								(1.563)			(1.563)
Vicunha Ind. de Implementos								(158)			(158)
Outras partes relacionadas	2.028		2.028	213		213	2.163	(393)			1.770
	235.760	75.778	311.538	183.495	7.982	191.477	558.713	(400.382)	10.413	(980)	167.764
Coligadas											
Arvedi Metaller do Brasil S.A.	31.816		31.816						123		123
Fundos Exclusivos											
Diplic, Caixa Vertice, VR1, BB Steel ⁽⁹⁾	8.214	86.641	94.855						1.229		1.229
Total em 30/06/2019	1.279.693	1.364.816	2.644.509	3.746.004	7.020.302	10.766.306	1.553.935	(1.475.966)	(113.216)	93.608	58.361
Total em 31/12/2018	1.303.362	1.235.517	2.538.879	3.722.555	4.633.103	8.355.658					
Total em 30/06/2018							1.808.031	(989.301)	(195.141)	(1.139.114)	(515.525)

- Companhia Metalúrgica Prada: Refere-se principalmente ao valor de contas a receber no montante de R\$280.125 (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\$323.831 (119.952 em 31 de dezembro de 2018).
- Companhia Siderúrgica Nacional, LLC: Contas a receber no valor de R\$356.816 (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\$316.684 (R\$ 298.866 em 31 de dezembro de 2018).
- CSN Resources S.A.: Contratos em dólar de Pré-Pagamento e Fixed Rate Notes. Em 30 de junho de 2019, os empréstimos totalizam R\$5.276.899 (R\$4.961.357 em 31 de dezembro de 2018).
- CSN Islands XI Corp: Contratos *Intercompany* em dólar. Em 30 de junho de 2019, os empréstimos totalizam R\$1.037.628 (R\$179.677 em 31 de dezembro de 2018).
- CSN Islands XII Corp: Contratos *Intercompany*, em dólar. Em 30 de junho de 2019, os empréstimos totalizam R\$2.238.498 (R\$1.525.211 em 31 de dezembro de 2018).
- Transnorddestina Logística S.A.: Ativo não circulante: refere-se substancialmente a contratos de mútuo de R\$701.102 (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).
- Panatlântica S.A.: No ativo circulante refere-se a contas a receber pelo fornecimento de aços planos no valor de R\$142.310 (R\$53.027 em 31 de dezembro de 2018).

Notas Explicativas



9. Fundos Exclusivos: Ativo Circulante: refere-se a aplicações em títulos públicos e CDBs no montante de R\$8.214 (R\$6.989 em 31 de dezembro de 2018). Ativo Não Circulante: refere-se a ações da Usiminas no montante de R\$ 86.641 (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 30 de junho de 2019.

	30/06/2019	30/06/2018
	Resultado	
Benefícios de curto prazo para empregados e administradores	22.909	23.975
Benefícios pós-emprego	26	52
	22.935	24.027

19. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

19.a) Capital social integralizado

O capital social totalmente subscrito e integralizado em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 é de R\$4.540.000 dividido em 1.387.524.047 ações ordinárias e escriturais, sem valor nominal. Cada ação ordinária dá direito a um voto nas deliberações da Assembleia Geral.

19.b) Capital social autorizado

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

19.c) Reserva legal

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

19.d) Composição acionária

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

	30/06/2019			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)	278.270.019	20,06%	20,16%	284.152.319	20,48%	20,59%
Outros acionistas	364.128.771	26,24%	26,38%	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 30 de junho 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 30/06/2019 (*)
		Mínimo	Máximo	Médio	
7.409.500	R\$ 58.264	R\$ 4,48	R\$ 10,07	R\$ 7,86	R\$ 123.368

(*) Utilizada a cotação média das ações na em 30 de junho de 2019 no valor de R\$16,65 por ação.

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

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

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

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

	Controladora			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
	Ações ordinárias		Ações ordinárias	
Lucro do período	1.737.511	2.632.313	1.745.083	1.160.450
Média ponderada da quantidade de ações	1.380.114.547	1.366.272.877	1.380.114.547	1.375.312.269
LPA Básico e Diluído	1,25896	1,92664	1,26445	0,84377

Notas Explicativas



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

20. REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

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

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

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

21. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida de vendas possui a seguinte composição:

	Consolidado			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Receita Bruta				
Mercado interno	7.133.529	6.798.802	3.570.356	3.496.659
Mercado externo	7.490.502	5.663.705	4.197.400	3.054.417
	14.624.031	12.462.507	7.767.756	6.551.076
Deduções				
Vendas canceladas, descontos e abatimentos	(135.009)	(118.230)	(74.615)	(56.929)
Impostos incidentes sobre vendas	(1.582.814)	(1.591.313)	(792.399)	(807.133)
	(1.717.823)	(1.709.543)	(867.014)	(864.062)
Receita Líquida	12.906.208	10.752.964	6.900.742	5.687.014
	Controladora			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Receita Bruta				
Mercado interno	6.852.245	6.486.356	3.433.997	3.313.928
Mercado externo	749.913	1.125.109	359.071	501.628
	7.602.158	7.611.465	3.793.068	3.815.556
Deduções				
Vendas canceladas, descontos e abatimentos	(129.703)	(100.692)	(72.405)	(55.219)
Impostos incidentes sobre vendas	(1.468.423)	(1.459.370)	(737.848)	(737.911)
	(1.598.126)	(1.560.062)	(810.253)	(793.130)
Receita Líquida	6.004.032	6.051.403	2.982.815	3.022.426

Notas Explicativas



22. DESPESAS POR NATUREZA

	Consolidado			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Matérias primas e insumos	(3.705.988)	(3.404.104)	(1.908.191)	(1.852.973)
Mão de obra	(1.330.627)	(1.325.318)	(700.443)	(673.560)
Suprimentos	(960.940)	(830.240)	(488.436)	(424.771)
Manutenção (serviços e materiais)	(686.489)	(596.006)	(363.503)	(305.883)
Serviços de terceiros	(1.161.315)	(1.169.415)	(620.638)	(621.519)
Fretes	(787.501)	(650.094)	(318.747)	(311.138)
Depreciação, amortização e exaustão	(637.811)	(616.786)	(331.645)	(311.611)
Outros	(438.732)	(369.958)	(262.640)	(211.647)
	(9.709.403)	(8.961.921)	(4.994.243)	(4.713.102)
Classificados como:				
Custo dos produtos vendidos	(8.463.764)	(7.808.661)	(4.442.269)	(4.123.918)
Despesas com vendas	(999.757)	(928.012)	(426.273)	(471.509)
Despesas gerais e administrativas	(245.882)	(225.248)	(125.701)	(117.675)
	(9.709.403)	(8.961.921)	(4.994.243)	(4.713.102)

	Controladora			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Matérias primas e insumos	(3.557.537)	(2.680.296)	(1.794.877)	(1.351.323)
Mão de obra	(607.212)	(632.981)	(313.517)	(315.354)
Suprimentos	(675.114)	(588.184)	(325.874)	(298.468)
Manutenção (serviços e materiais)	(330.753)	(319.597)	(163.262)	(160.087)
Serviços de terceiros	(436.358)	(487.529)	(231.474)	(250.472)
Fretes	(152.030)	(169.334)	(81.260)	(84.358)
Depreciação, amortização e exaustão	(310.659)	(293.978)	(153.547)	(151.431)
Outros	(16.662)	(10.999)	(13.165)	(5.827)
	(6.086.325)	(5.182.898)	(3.076.976)	(2.617.320)
Classificados como:				
Custo dos produtos vendidos	(5.708.242)	(4.745.575)	(2.875.154)	(2.408.202)
Despesas com vendas	(259.147)	(305.410)	(139.003)	(150.748)
Despesas gerais e administrativas	(118.936)	(131.913)	(62.819)	(58.370)
	(6.086.325)	(5.182.898)	(3.076.976)	(2.617.320)

Notas Explicativas

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

	Consolidado			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Custo de Produção	621.670	603.270	323.005	304.926
Despesa Vendas	3.415	3.256	2.136	1.613
Despesa Gerais e Administrativas	12.726	10.260	6.504	5.072
	637.811	616.786	331.645	311.611
Outras operacionais (*)	46.681	24.651	24.777	10.697
	684.492	641.437	356.422	322.308

	Controladora			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Custo de Produção	300.747	284.595	148.110	146.834
Despesa Vendas	2.667	2.455	1.689	1.217
Despesa Gerais e Administrativas	7.245	6.928	3.748	3.380
	310.659	293.978	153.547	151.431
Outras operacionais (*)	3.238		2.343	
	313.897	293.978	155.890	151.431

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

Notas Explicativas



23. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

	Consolidado			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Outras receitas operacionais				
Indenizações	1.669	36.700	382	36.154
Aluguéis e arrendamentos	4.458	920	2.296	460
Dividendos recebidos	28.432	6.203	28.052	6.203
PIS e COFINS a compensar ⁽¹⁾	87.394			
Multas Contratuais	1.886	3.029	1.022	1.249
Atualização ações - VJR (nota 13 II)	(119.470)	1.417.544	(247.123)	(518.845)
Ganho na alienação LLC		1.149.892		1.149.892
Outras receitas	14.797	15.156	5.585	8.744
	19.166	2.629.444	(209.786)	683.857
Outras despesas operacionais				
Impostos e taxas	(16.623)	(11.038)	(11.489)	(5.754)
Despesas com passivo ambiental líquidas	(23.735)	(25.469)	(15.128)	(21.679)
Despesas/Reversão com processos judiciais líquidas	33.601	(47.933)	(8.826)	(19.547)
Depreciação de equipamentos paralisados e amortização de ativos intangíveis (nota 22)	(46.681)	(24.651)	(24.777)	(10.697)
Baixas de imobilizado e intangível (nota 10)	(31.793)	(1.864)	(18.081)	(3.211)
(Perdas)/Reversão estimadas em estoques	(65.152)	(14.032)	(24.003)	(7.546)
Ociosidade nos estoques	(149.565)		(82.304)	
Despesas com estudos e engenharia de projetos	(11.678)	(11.705)	(6.759)	(5.134)
Despesas com pesquisa e desenvolvimento	(684)	(1.480)	(335)	(522)
Despesa com assessoria e consultoria		(1.380)		(603)
Despesa plano de saúde	(57.540)	(48.634)	(28.454)	(22.546)
Reversão/(Provisão) reestruturação industrial	871	(3.379)	871	(3.379)
Hedge fluxo de caixa realizado (nota 13 b)	(446.659)	(13.732)	(262.442)	
Plano de pensão atuarial	(1.512)		(1.512)	
Outras despesas	(139.923)	(85.115)	(109.462)	(41.135)
	(957.073)	(290.412)	(592.701)	(141.753)
Outras receitas e (despesas) operacionais líquidas	(937.907)	2.339.032	(802.487)	542.104

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

	Controladora			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Outras receitas operacionais				
Indenizações	1.637	13.500	382	13.103
Aluguéis e arrendamentos	4.333	740	2.261	370
Dividendos recebidos	28.432	5.633	28.052	5.633
PIS e COFINS a compensar ⁽¹⁾	87.394			
Multas contratuais	1.457	1.621	771	661
Atualização ações - VJR (nota 13 II)	(119.470)	1.417.544	(247.123)	(518.845)
Outras receitas	447	4.697	193	3.899
	4.230	1.443.735	(215.464)	(495.179)
Outras despesas operacionais				
Impostos e taxas	(3.964)	(4.013)	(2.940)	(2.025)
Despesas com passivo ambiental líquidas	(5.004)	(19.289)	(1.691)	(17.816)
Despesas/Reversão com processos judiciais líquidas	37.560	(39.523)	(6.893)	(13.602)
Depreciação de equipamentos paralisados e amortização de ativos intangíveis (nota 22)	(3.238)		(2.343)	
Baixas de imobilizado e intangível (nota 10)	(15.032)	(14)	(1.491)	2
(Perdas)/Reversão estimadas em estoques	(18.623)	(12.918)	(9.688)	(14.385)
Despesas com estudos e engenharia de projetos	(12.303)	(9.920)	(5.195)	(4.343)
Despesas com pesquisa e desenvolvimento	(684)	(1.480)	(335)	(522)
Hedge fluxo de caixa realizado (nota 13 b)	(446.659)	(13.732)	(262.442)	
Despesa plano de saúde	(57.321)	(48.640)	(28.345)	(22.544)
Despesa com assessoria e consultoria		(1.261)		(603)
Ociosidade nos estoques ⁽²⁾	(149.565)		(82.304)	
Plano de pensão atuarial	(1.512)		(1.512)	
Outras despesas	(96.924)	(61.390)	(83.495)	(32.527)
	(773.269)	(212.180)	(488.674)	(108.365)
Outras receitas e (despesas) operacionais líquidos	(769.039)	1.231.555	(704.138)	(603.544)

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

(2) Na Controladora é capacidade não utilizada em função de volume de produção inferior ao normal devido a programação para reformas no Alto Forno 3.

Notas Explicativas



24. RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS

	Consolidado			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Receitas financeiras				
Partes relacionadas (nota 18 a)	40.101	30.233	19.940	16.008
Rendimentos sobre aplicações financeiras	50.671	51.525	30.561	24.357
Outros rendimentos	106.009	9.016	34.966	7.513
	196.781	90.774	85.467	47.878
Despesas financeiras				
Empréstimos e financiamentos - moeda estrangeira	(534.863)	(459.175)	(282.514)	(243.674)
Empréstimos e financiamentos - moeda nacional	(464.124)	(519.647)	(229.433)	(255.374)
Passivos de arrendamento	(17.413)		(15.335)	
Juros Capitalizados (notas 10 e 28)	41.396	34.485	20.285	17.395
Juros, multas e moras fiscais	(67.281)	(4.402)	(9.047)	(2.368)
Comissões e despesas bancárias	(87.865)	(88.251)	(43.682)	(46.376)
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	(7.472)	(7.575)	(2.106)	(3.842)
Outras despesas financeiras	(136.577)	32.802	(79.518)	45.732
	(1.274.199)	(1.011.763)	(641.350)	(488.507)
Variações monetárias e cambiais líquidas				
Variações monetárias líquidas	(5.935)	(19.822)	5.776	(21.367)
Variações cambiais líquidas	90.005	(645.786)	191.504	(530.167)
Variações cambiais com derivativos	573	3.829	927	3.099
	84.643	(661.779)	198.207	(548.435)
Resultado financeiro líquido	(992.775)	(1.582.768)	(357.676)	(989.064)
Demonstração dos resultados das operações com derivativos				
Sw ap dólar x euro	573	3.829	927	3.099
	573	3.829	927	3.099

(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\$76.412.

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

	Controladora			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Receitas financeiras				
Partes relacionadas (nota 18 a)	38.237	27.396	19.210	14.871
Rendimentos sobre aplicações financeiras	30.571	30.642	17.165	13.201
Outros rendimentos	82.017	6.633	13.080	6.273
	150.825	64.671	49.455	34.345
Despesas financeiras				
Empréstimos e financiamentos - moeda estrangeira	(156.259)	(100.018)	(79.127)	(42.443)
Empréstimos e financiamentos - moeda nacional	(410.161)	(452.486)	(203.935)	(223.998)
Partes relacionadas (nota 18 a)	(151.453)	(222.537)	(80.353)	(121.624)
Passivos de arrendamento	(1.623)		(659)	
Juros Capitalizados (notas 10 e 28)	11.032	7.529	5.613	3.935
Juros, multas e moras fiscais	(64.347)	(806)	(7.671)	(351)
Comissões e despesas bancárias	(82.156)	(77.904)	(40.122)	(39.976)
PIS/COFINS s/ receitas financeiras	(7.172)	(5.461)	(1.830)	(2.663)
Outras despesas financeiras	(18.574)	59.555	15.406	56.184
	(880.713)	(792.128)	(392.678)	(370.936)
Variações monetárias e cambiais líquidas				
Variações monetárias líquidas	5.981	(7.224)	6.942	(18.403)
Variações cambiais líquidas	83.064	(674.109)	154.202	(660.934)
	89.045	(681.333)	161.144	(679.337)
Resultado financeiro líquido	(640.843)	(1.408.790)	(182.079)	(1.015.928)

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:

Resultado	Período de seis meses findo em							Consolidado
	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	
			Portuária	Ferrovária				
Toneladas (mil) (*)	2.335.536	19.001.458					(2.307.901)	
Receitas líquidas								
Mercado interno	5.081.908	543.481	115.931	674.746	147.529	265.852	(1.316.108)	5.513.339
Mercado externo	2.183.661	4.626.743					582.465	7.392.869
Total receita líquida (nota 21)	7.265.569	5.170.224	115.931	674.746	147.529	265.852	(733.643)	12.906.208
Custo produtos e serviços vendidos	(6.601.862)	(2.002.558)	(90.647)	(511.603)	(127.482)	(286.743)	1.157.131	(8.463.764)
Lucro Bruto	663.707	3.167.666	25.284	163.143	20.047	(20.891)	423.488	4.442.444
Despesas vendas e administrativas	(407.046)	(92.046)	(17.321)	(51.669)	(14.094)	(42.380)	(621.083)	(1.245.639)
Depreciação (nota 22)	312.421	203.910	21.091	190.654	8.682	63.275	(162.222)	637.811
Ebitda proporcional de controladas em conjunto							269.581	269.581
EBITDA ajustado	569.082	3.279.530	29.054	302.128	14.635	4	(90.236)	4.104.197
Vendas por área geográfica								
Ásia	1.744	3.449.972					582.465	4.034.181
América do Norte	427.845							427.845
América Latina	83.718							83.718
Europa	1.670.622	1.176.771						2.847.393
Outras	(268)							(268)
Mercado externo	2.183.661	4.626.743					582.465	7.392.869
Mercado interno	5.081.908	543.481	115.931	674.746	147.529	265.852	(1.316.108)	5.513.339
TOTAL	7.265.569	5.170.224	115.931	674.746	147.529	265.852	(733.643)	12.906.208

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

Resultado	Período de três meses findo em							Consolidado
	30/06/2019							
	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	
			Portuária	Ferroviária				
Toneladas (mil) (*)	1.160.579	10.142.890					(1.139.218)	
Receitas líquidas								
Mercado interno	2.514.615	298.405	64.346	339.751	77.514	146.007	(687.389)	2.753.249
Mercado externo	1.145.694	2.793.007					208.792	4.147.493
Total receita líquida (nota 21)	3.660.309	3.091.412	64.346	339.751	77.514	146.007	(478.597)	6.900.742
Custo produtos e serviços vendidos	(3.379.828)	(1.132.723)	(44.080)	(250.160)	(66.173)	(149.073)	579.768	(4.442.269)
Lucro Bruto	280.481	1.958.689	20.266	89.591	11.341	(3.066)	101.171	2.458.473
Despesas vendas e administrativas	(210.180)	(50.304)	(7.883)	(24.245)	(7.113)	(21.545)	(230.704)	(551.974)
Depreciação (nota 22)	155.080	112.210	13.591	98.464	4.341	31.526	(83.567)	331.645
Ebitda proporcional de controladas em conjunto							142.243	142.243
EBITDA ajustado	225.381	2.020.595	25.974	163.810	8.569	6.915	(70.857)	2.380.387
Vendas por área geográfica								
Ásia	1.639	1.971.234					208.792	2.181.665
América do Norte	292.057							292.057
América Latina	34.674							34.674
Europa	817.006	821.773						1.638.779
Outras	318							318
Mercado externo	1.145.694	2.793.007					208.792	4.147.493
Mercado interno	2.514.615	298.405	64.346	339.751	77.514	146.007	(687.389)	2.753.249
TOTAL	3.660.309	3.091.412	64.346	339.751	77.514	146.007	(478.597)	6.900.742

Resultado	Período de seis meses findo em							Consolidado
	30/06/2018							
	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	
			Portuária	Ferroviária				
Toneladas (mil) (*)	2.598.238	15.604.021					(989.919)	
Receitas líquidas								
Mercado interno	4.711.992	443.523	129.931	701.212	203.314	282.571	(1.273.218)	5.199.325
Mercado externo	3.055.718	2.039.230					458.691	5.553.639
Total receita líquida (nota 21)	7.767.710	2.482.753	129.931	701.212	203.314	282.571	(814.527)	10.752.964
Custo produtos e serviços vendidos	(6.176.541)	(1.649.855)	(94.936)	(506.035)	(139.876)	(247.172)	1.005.754	(7.808.661)
Lucro Bruto	1.591.169	832.898	34.995	195.177	63.438	35.399	191.227	2.944.303
Despesas vendas e administrativas	(497.860)	(66.319)	(18.507)	(48.607)	(13.907)	(41.374)	(466.686)	(1.153.260)
Depreciação (nota 22)	305.347	208.440	9.128	128.443	8.629	60.533	(103.734)	616.786
Ebitda proporcional de controladas em conjunto							253.337	253.337
EBITDA ajustado	1.398.656	975.019	25.616	275.013	58.160	54.558	(125.856)	2.661.166
Vendas por área geográfica								
Ásia	18.035	1.846.508					458.691	2.323.234
América do Norte	1.038.907							1.038.907
América Latina	214.007							214.007
Europa	1.747.425	192.722						1.940.147
Outras	37.344							37.344
Mercado externo	3.055.718	2.039.230					458.691	5.553.639
Mercado interno	4.711.992	443.523	129.931	701.212	203.314	282.571	(1.273.218)	5.199.325
TOTAL	7.767.710	2.482.753	129.931	701.212	203.314	282.571	(814.527)	10.752.964

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

	Período de três meses findo em							Consolidado
	Siderurgia	Mineração	Logística		Energia	Cimento	Despesas Corporativas / Eliminação	
			Portuária	Ferroviária				
Toneladas (mil) (*)	1.320.852	8.129.858					(486.574)	
Receitas líquidas								
Mercado interno	2.421.363	224.873	64.287	370.270	112.695	151.838	(661.271)	2.684.055
Mercado externo	1.672.051	1.106.286					224.622	3.002.959
Total receita líquida (nota 21)	4.093.414	1.331.159	64.287	370.270	112.695	151.838	(436.649)	5.687.014
Custo produtos e serviços vendidos	(3.276.204)	(854.564)	(48.993)	(261.862)	(73.590)	(121.890)	513.185	(4.123.918)
Lucro Bruto	817.210	476.595	15.294	108.408	39.105	29.948	76.536	1.563.096
Despesas vendas e administrativas	(263.802)	(45.455)	(8.534)	(25.300)	(6.974)	(21.400)	(217.719)	(589.184)
Depreciação (nota 22)	154.884	101.954	5.093	63.822	4.314	33.851	(52.307)	311.611
Ebitda proporcional de controladas em conjunto							134.052	134.052
EBITDA ajustado	708.292	533.094	11.853	146.930	36.445	42.399	(59.438)	1.419.575
Vendas por área geográfica								
Ásia	17.879	994.356					224.622	1.236.857
América do Norte	608.201							608.201
América Latina	108.450							108.450
Europa	918.412	111.930						1.030.342
Outras	19.109							19.109
Mercado externo	1.672.051	1.106.286					224.622	3.002.959
Mercado interno	2.421.363	224.873	64.287	370.270	112.695	151.838	(661.271)	2.684.055
TOTAL	4.093.414	1.331.159	64.287	370.270	112.695	151.838	(436.649)	5.687.014

(*) 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:

	Consolidado			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Lucro líquido do período	1.981.225	2.676.182	1.894.462	1.189.687
Depreciação/amortização/exaustão (nota 22)	637.811	616.786	331.645	311.611
Imposto de renda e contribuição social (nota 15)	(660.203)	(76.711)	(1.119.060)	(635.422)
Receitas e (despesas) financeiras (nota 24)	992.775	1.582.768	357.676	989.064
EBITDA	2.951.608	4.799.025	1.464.723	1.854.940
Outras receitas e (despesas) operacionais (nota 23)	937.907	(2.339.032)	802.487	(542.104)
Resultado equivalência patrimonial (nota 9.b)	(54.899)	(52.164)	(29.066)	(27.313)
Ebitda proporcional de controladas em conjunto	269.581	253.337	142.243	134.052
EBITDA ajustado (*)	4.104.197	2.661.166	2.380.387	1.419.575

(*) 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.

Notas Explicativas



26. BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

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

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

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

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

Os valores reconhecidos no balanço patrimonial foram determinados como segue:

	30/06/2019	31/12/2018
Valor presente das obrigações	804.756	897.137
Passivo	804.756	897.137

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

	30/06/2019	31/12/2018
Passivo atuarial no início do período	897.137	866.784
Despesa reconhecida no resultado do período	41.274	85.748
Contribuições patrimoniais vertidas no exercício anterior	(39.762)	(71.632)
Reconhecimento do (ganho)/perda atuarial	(93.893)	16.237
Passivo atuarial no final do período	804.756	897.137

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

	30/06/2019	31/12/2018
(Ganho)/Perda atuarial na obrigação	(93.893)	16.237
(Ganhos)/Perda reconhecida no patrimônio líquido	(93.893)	16.237

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

	30/06/2019	31/12/2018
Longevidade na idade de 65 anos para os participantes atuais		
Masculino	19,55	19,55
Feminino	22,17	22,17
Longevidade na idade de 65 anos para os participantes atuais de 40 anos		
Masculino	41,34	41,59
Feminino	41,34	45,30

Notas Explicativas



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

	30/06/2019	31/12/2018
Biométricas e Demográficas		
Tábua de mortalidade geral	AT-2000 agravada em 20%	AT 2000 segregada por sexo
Financeiras		
Taxa nominal de desconto atuarial	3,83%	9,62%
Inflação	3,50%	4,75%
Aumento real dos custos médicos em função da idade (Aging Factor)	0,5% - 3,00% real a.a.	0,5% - 3,00% real a.a.
Taxa de crescimento nominal dos custos dos serviços médicos (HCCTR)	6,86%	8,15%
Custo médico médio (Claim cost)	1.054,65	1.054,65

27. SEGUROS

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

Em 2019, após negociação com seguradoras e resseguradores no Brasil e no exterior, foi emitida apólice de Seguro 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.

28. INFORMAÇÕES ADICIONAIS AOS FLUXOS DE CAIXA

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

	Consolidado		Controladora	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Imposto de renda e contribuição social pagos ⁽¹⁾	355.253	62.736		
Adição ao imobilizado com capitalização de juros (nota 10 e 24)	41.396	34.485	11.032	7.529
Adoção inicial CPC 06 - Direito de uso (nota 14.a)	640.989		61.072	
Remensuração do Direito de Uso (nota 14 a)	3.211		(9.567)	
Aquisição de imobilizado sem efeito caixa	25.188		25.188	
Capitalização em controlada sem efeito caixa			26.399	33.633
	1.066.037	97.221	114.124	41.162

(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



29. DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE

	Consolidado			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Lucro do período	1.981.225	2.676.182	1.894.462	1.189.687
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	59	59	29	29
(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido	93.894		93.894	
	93.953	59	93.923	29
Itens que poderão ser reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado				
Ajustes acumulados de conversão do período	(27.936)	11.996	(6.132)	(25.962)
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		(1.559.680)		
(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos	(1.995)	(105)	(1.995)	(105)
(Perda)/ganho hedge de fluxo de caixa	78.403	(1.351.935)	96.843	(1.333.289)
Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	446.659	13.732	262.442	
(Perda)/ganho <i>hedge</i> de investimento líquido no exterior	6.595	(24.933)	415	(20.073)
(Perda)/Ganho Combinação de Negócios		(651)		(651)
	501.726	(2.911.576)	351.573	(1.380.080)
	595.679	(2.911.517)	445.496	(1.380.051)
Resultado Abrangente Total do Período	2.576.904	(235.335)	2.339.958	(190.364)
Atribuível a:				
Participação dos acionistas controladores	2.333.190	(279.204)	2.190.579	(219.601)
Participação dos acionistas não controladores	243.714	43.869	149.379	29.237
	2.576.904	(235.335)	2.339.958	(190.364)

Notas Explicativas



Companhia Siderúrgica Nacional

	Controladora			
	Período de seis meses findo em		Período de três meses findo em	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Lucro do período	1.737.511	2.632.313	1.745.083	1.160.450
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	59	59	29	29
(Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido	93.894		93.894	
	93.953	59	93.923	29
Itens que poderão ser reclassificados subsequentemente para a demonstração do resultado				
Ajustes acumulados de conversão do período	(27.936)	11.996	(6.132)	(25.962)
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		(1.559.680)		
(Perda)/ganho na variação percentual de investimentos	(1.995)	(105)	(1.995)	(105)
(Perda)/ganho hedge de fluxo de caixa	78.403	(1.351.935)	96.843	(1.333.289)
Realização de hedge de fluxo de caixa reclassificado para resultado	446.659	13.732	262.442	
(Perda)/ganho hedge de investimentos reflexo de investimentos em controladas	6.595	(24.933)	415	(20.073)
(Perda)/ganho hedge de investimento líquido no exterior				
(Perda)/Ganho Combinação de Negócios		(651)		(651)
	501.726	(2.911.576)	351.573	(1.380.080)
	595.679	(2.911.517)	445.496	(1.380.051)
Resultado Abrangente Total do Período	2.333.190	(279.204)	2.190.579	(219.601)
Atribuível a:				
Participação dos acionistas controladores	2.333.190	(279.204)	2.190.579	(219.601)
	2.333.190	(279.204)	2.190.579	(219.601)

30. EVENTOS SUBSEQUENTES

- Emissão de título de dívida**

Em julho 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\$175 Milhões, com vencimento em 2023 e taxa de juros de 7,625% ao ano. Os Notes são garantidos, incondicional e irrevogavelmente, pela Companhia.

- Acordo de venda antecipada de minério de ferro**

Em 11 de julho de 2019, uma das controladas da Companhia, a CSN Mineração concluiu as negociações para o aditamento do contrato de fornecimento de longo prazo de minério de ferro firmado com a trading suíça Glencore International AG ("Glencore"). A transação envolve adiantamento em dinheiro para a CSN Mineração S.A. no valor de até US\$ 250 milhões referente a um contrato de fornecimento de aproximadamente 10 milhões de toneladas de minério de ferro, a ser executado num prazo de cinco anos. O desembolso pela Glencore ocorrerá quando forem satisfeitas certas condições precedentes, que são habituais para este tipo de transação.

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 EBTIDA ajustado próximo de R\$8,5 bilhões para 2019.

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

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

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

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

Para o ano de 2019 é projetado EBITDA ajustado próximo de R\$8,5 bilhões. Por sua vez, o prazo de validade da estimativa apresentada se encerra com a divulgação do resultado do exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2019, a ser disponibilizado ao mercado no prazo estabelecido pela autarquia.

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

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

O período projetado de produção de minério compreende os anos de 2019 a 2023, sendo que os volumes anuais serão disponibilizados ao mercado nas DFPs a serem publicadas em cada um dos exercícios.

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

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

EBITDA ajustado

As premissas utilizadas para fins da projeção do EBITDA ajustado próximo de R\$8,5 bilhões em 2019, estimamos no ano níveis de preços (Platts – 62% Fe) do minério de ferro superiores àqueles estimados em 2018, quando o índice de referência fechou na média de US\$69,46/ton. Consideramos mais factível a manutenção dos níveis de preços (Platts – 62%) acima de US\$100/ton no segundo semestre, beneficiando o EBITDA advindo dessa unidade de negócio. Em relação a siderurgia, consideramos volumes crescentes e preços estáveis, porém preços das matérias-primas maiores que inicialmente estimados.

Alavancagem

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Volume de Venda de Minério de Ferro

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

Volume de Produção de Minério de Ferro

O volume de produção de minério considera nosso plano de lavra entre 2019 a 2023, com incremento da produção de “pellet feed”, em consonância com os projetos de investimentos anunciados no setor e amplamente divulgados por meio de Fato Relevante e Apresentação Corporativa ao mercado.

d) Valores dos indicadores que são objeto da previsão.

Receita Líquida	2016	2017	2018	1S19 E	2019 E	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	18.000	22.230	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Atingida	17.149	18.525	22.969	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	-	3%	3%	-	-	-	-	-	-
EBITDA ajustado	2016	2017	2018	1S19 E	2019 E	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	5.000	5.574	n.a.	8.500	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Atingida	4.075	4.645	5.849	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	-	-7%	5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Alavancagem	2016	2017	2018	1S19 E	2019 E	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	5,00x	n.a.	3,50x	3,00x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Atingida	6,32x	5,66x	4,55x	3,65x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	n.a.	13%	n.a.	0,15x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Volume de Produção de Minério de Ferro	2016	2017	2018	1S19 E	2019 E	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	n.a.	28.500	n.a.	33.000	33.000	31.200	36.600	38.000
Atingida	32.174	29.921	27.875	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Variação %	n.a.	n.a.	-2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Volume de Vendas de Minério de Ferro	2016	2017	2018	1S19 E	2019 E	2020 E	2021 E	2022 E	2023 E
Estimada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	40.000	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Atingida	n.a.								
Variação %	n.a.								

*E = estimado

**n.a. = não avaliado

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

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

Estimativas mantidas:

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

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Estimativas substituídas:

Ajustamos a estimativa de EBTIDA ajustado anualizado de R\$7,5 bilhões para R\$8,5 bilhões em 2019, em virtude principalmente da cotação do minério de ferro (Platts – 62%) acima do esperado.

Ajustamos a estimativa de produção de minério de ferro de 31,5 Mton para 33 Mton em 2019 e de 30,7 Mton para 33 Mton em 2020.

A CSN ajustou estimativa de volume de venda de minério de ferro de 38 para 40 milhões de toneladas (Mton) em 2019, devido a maior disponibilidade de minério de terceiros para venda e boa performance na produção própria.

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

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

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

*E = estimado

**n.a. = não avaliado

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

Estimativas em curso e válidas:

A CSN estima EBTIDA ajustado anualizado próximo de R\$8,5 bilhões para 2019. A estimativa apresentou evolução em função do aumento do minério de ferro e por conseguinte melhor resultado da CSN Mineração.

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

Acompanhamento e alterações de projeções divulgadas

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

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Companhia Siderúrgica Nacional

São Paulo – SP

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia Siderúrgica Nacional (“Companhia”), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de seis meses findos naquela data, e as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações financeiras intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de informações financeiras intermediárias executada pelo auditor da Entidade e ISRE 2410 “Review of interim financial information performed by the independent auditor of the entity”, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

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

Ênfase

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

Chamamos a atenção para a Nota Explicativa no 9.c) às informações financeiras intermediárias, que descreve o estágio de conclusão da nova malha ferroviária da controlada em conjunto Transnordestina Logística S.A. (TLSA), atualmente em fase de construção, e cujo prazo para conclusão da obra, previsto inicialmente para janeiro de 2017, está atualmente em revisão e discussão junto aos órgãos governamentais responsáveis. A conclusão das obras do projeto (e o 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 seis meses findo em 30 de junho 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, 30 de julho de 2019

Nelson Fernandes Barreto Filho

CT CRC 1SP-151.079/O-0

Grant Thornton Auditores Independentes

CRC 2SP-025.583/O-1

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Na qualidade de Diretores Executivos da Companhia Siderúrgica Nacional, declaramos, nos termos do Art. 25, parágrafo 1º, item VI, da Instrução CVM 480, de 07 de dezembro de 2009, conforme alterada, que revisamos, discutimos e concordamos com as Demonstrações Financeiras da Companhia relativas ao trimestre findo em 30 de junho de 2019.

São Paulo, 30 de julho de 2019.

Benjamin Steinbruch

Diretor-Presidente

Luis Fernando Barbosa Martinez

Diretor Executivo

David Moise Salama

Diretor Executivo

Pedro Gutemberg Quariguasi Netto

Diretor Executivo

Marcelo Cunha Ribeiro

Diretor Executivo de Finanças e Relações com Investidores

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

Na qualidade de Diretores Executivos da Companhia Siderúrgica Nacional, declaramos, nos termos do Art. 25, parágrafo 1º, item V, da Instrução CVM 480, de 07 de dezembro de 2009, conforme alterada, que revisamos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no relatório da revisão especial dos auditores independentes relativo às Demonstrações Financeiras da Companhia referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2019.

São Paulo, 30 de julho 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