



# RESULTADOS 2T20

São Paulo, 28 de julho de 2020

## Resultados do Segundo Trimestre de 2020

A Companhia Siderúrgica Nacional (“CSN”) (B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão: CSNA3) (NYSE: SID) **divulga seus resultados do segundo trimestre de 2020 (2T20)** 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.

Os comentários abordam os resultados consolidados da Companhia no **segundo trimestre de 2020 (2T20)** e as comparações são relativas ao segundo trimestre de 2019 (2T19) e ao primeiro trimestre de 2020 (1T20). A cotação do dólar em 30/06/2019 era de R\$3,8322, 31/03/2020 era de R\$5,1987 e 30/06/2020 era de R\$5,4416 (+4,7% de valorização do Dólar frente ao Real no trimestre).

## Destaques operacionais e financeiros do 2T20

### RESULTADO FORTE E RESILIENTE APESAR DA PANDEMIA

O **EBITDA ajustado** atingiu **R\$1.925 milhões** no **2T20**, ou 45% superior ao trimestre anterior mesmo diante do cenário global e doméstico conturbado pela pandemia.

### BOM RESULTADO NA SIDERURGIA

Os **reajustes de preços** compensaram as quedas pontuais de volumes em alguns setores no MI devido ao COVID-19.

As **exportações** no 2T20 atingiram 53kton, contra 21kton no ano anterior.

### MELHORA EM CIMENTOS

A **Margem EBITDA** atingiu 16% no 2T20 em função de reajustes de preços e maiores volumes.

### REFORÇO NA LIQUIDEZ

**Fluxo de Caixa Ajustado** alcançou **R\$1.413MM**, refletindo ações para preservação da liquidez.

As **Disponibilidades ajustadas** atingiram **R\$5,2Bi**, ou **+25% contra o 1T20**.

### RECUPERAÇÃO NA MINERAÇÃO

A **venda de minério de ferro** somou 7,7Mton no 2T20, **38% superior ao trimestre anterior**, em função de maior produção e resultou no 2º maior EBITDA registrado pelo segmento.

### RECUPERAÇÃO DE VOLUME E RESULTADO NA LOGÍSTICA

A **recuperação dos volumes comercializados** proporcionou evolução do **EBITDA em +66%**, atingindo R\$222MM no 2T20.

	2T20	1T20	2T19	2T20 x 1T20	2T20 x 2T19
<b>Vendas de Aço (mil toneladas)</b>	<b>1.003</b>	<b>1.140</b>	<b>1.161</b>	<b>-12%</b>	<b>-14%</b>
- Mercado Interno	615	775	771	-21%	-20%
- Mercado Externo	388	365	390	6%	0%
<b>Vendas de Minério de Ferro (mil toneladas)</b>	<b>7.743</b>	<b>5.610</b>	<b>10.143</b>	<b>38%</b>	<b>-24%</b>
- Mercado Interno	1.084	1.086	1.139	0%	-5%
- Mercado Externo	6.659	4.524	9.004	47%	-26%
<b>Resultados Consolidados (R\$ milhões)</b>					
Receita Líquida	6.221	5.335	6.901	17%	-10%
Lucro Bruto	1.843	1.317	2.458	40%	-25%
<b>EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup></b>	<b>1.925</b>	<b>1.331</b>	<b>2.380</b>	<b>45%</b>	<b>-19%</b>
<b>Margem Ebtida %</b>	<b>29,7%</b>	<b>24,1%</b>	<b>33,5%</b>		
<b>Dívida Líquida Ajustada <sup>(2)</sup></b>	<b>33.120</b>	<b>32.804</b>	<b>26.641</b>	<b>1%</b>	<b>24%</b>
<b>Caixa/Disponibilidades Ajustadas <sup>(2)</sup></b>	<b>5.177</b>	<b>4.129</b>	<b>3.177</b>	<b>25%</b>	<b>63%</b>
<b>Dívida Líquida / EBITDA Ajustado</b>	<b>5,17x</b>	<b>4,78x</b>	<b>3,65x</b>	<b>0,39x</b>	<b>1,52x</b>

<sup>1</sup> O EBITDA Ajustado é calculado a partir do lucro (prejuízo) líquido, acrescido das depreciações e amortizações, dos tributos sobre o lucro, do resultado financeiro líquido, do resultado de participação em investimentos, do resultado de outras receitas/despesas operacionais e inclui a participação proporcional do EBITDA das controladas em conjunto MRS Logística (37,27%) e CBSI (50% 2T19, 100% 2T20).

<sup>2</sup> A Dívida Líquida Ajustada e o Caixa/Disponibilidade Ajustado consideram 100% na CSN Mineração, 37,27% da MRS e 50% da CBSI, nossa participação nesta empresa no 2T19, além de não considerar operações de *Forfaiting* e Risco Sacado.

## Resultado Consolidado CSN

- A **receita líquida no 2T20** totalizou R\$6.221 milhões, sendo 17% superior ao auferido no 1T20 e 10% inferior ao auferido no 2T19. O acréscimo de vendas em 2T20 se deu principalmente pela recuperação de volume de produção e vendas de minério de ferro frente ao 1T20.
- No **2T20**, o custo dos produtos vendidos totalizou R\$4.378 milhões, 9% maior em comparação ao 1T20. A margem bruta aumentou 4,9p.p. frente a registrada no 1T20, passando para 29,6% no 2T20, devido à melhora de preços dos produtos siderúrgicos e recuperação das margens em logística e cimentos.
- No **2T20**, as **despesas com vendas, gerais e administrativas** totalizaram R\$515 milhões, 3% superior ao registrado no 1T20, enquanto a evolução da receita líquida na mesma base de comparação atingiu 17%. As **despesas com vendas** subiram apenas 2,3% no **2T20**, enquanto as **despesas gerais e administrativas** aumentaram 6,3% na mesma base comparativa, passando a representar 1,9p.p. da receita líquida, patamar 0,2p.p. melhor em relação ao 1T20.
- No **2T20** o grupo de **outras receitas e despesas operacionais** atingiu valor negativo de R\$791MM, advindo principalmente da realização a resultado de *hedge accounting*.
- O **resultado financeiro** atingiu valor de R\$ 285 milhões, impactado pelo custo da dívida de R\$536 milhões, parcialmente compensado pela valorização das ações da Usiminas que gerou ganho sem efeito caixa de R\$523 milhões, bem como receitas financeiras oriundas de créditos indenizatórios.

	2T20	1T20	2T19	2T20 x 1T20	2T20 x 2T19
<b>Resultado Financeiro - IFRS</b>	<b>285</b>	<b>(1.201)</b>	<b>(358)</b>	<b>1.486</b>	<b>643</b>
Receitas Financeiras	457	65	85	392	372
Despesas Financeiras	(172)	(1.266)	(443)	1.094	271
Despesas Financeiras (ex-variação cambial)	(154)	(1.631)	(641)	1.477	487
Resultado c/ Variação Cambial	(18)	365	198	(383)	(216)
Variações Monetárias e Cambiais Líquidas	(1.268)	(4.928)	295	3.660	(1.563)
Hedge Accounting	1.275	5.389	(97)	(4.114)	1.372
Resultado com derivativos	(25)	(96)	1	71	(26)

- O **resultado de equivalência patrimonial** foi positivo em R\$29 milhões no **2T20**, frente ao valor negativo de R\$45 milhões registrado no 1T20, em função da recuperação de resultado da MRS.

	2T20	1T20	2T19
MRS Logística	56	(34)	44
CBSI	-	-	1
TLSA	(12)	(6)	(3)
Arvedi Metalfer BR	(5)	(1)	-
Eliminações	(10)	(4)	(12)
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>29</b>	<b>(45)</b>	<b>29</b>

- No **2T20**, a Companhia registrou **lucro líquido de R\$446 milhões**, frente ao prejuízo líquido de R\$1.312 milhões registrado no 1T20.

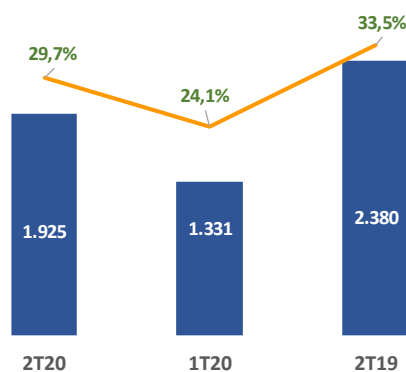
## EBITDA Ajustado

	2T20	1T20	2T19	2T20 x 1T20	2T20 x 2T19
Lucro Líquido / (Prejuízo) do período	446	(1.312)	1.894	1.758	(1.449)
(-) Depreciação	428	415	332	12	96
(+) IR e CSLL	392	206	(1.119)	186	1.511
(+) Resultado financeiro líquido	(285)	1.201	358	(1.486)	(643)
<b>EBITDA (ICVM 527)</b>	<b>981</b>	<b>511</b>	<b>1.465</b>	<b>470</b>	<b>(484)</b>
(+) Outras Receitas/Despesas Operacionais	791	666	802	125	(12)
(+) Hedge Accounting de Fluxo de Caixa Realizado	775	365	262	410	512
(+) Outras	16	301	540	(285)	(524)
(+) Resultado de equivalência patrimonial	(28)	45	(29)	(73)	1
(+) EBITDA proporcional das controladas em conjunto	182	109	142	73	40
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.925</b>	<b>1.331</b>	<b>2.380</b>	<b>594</b>	<b>(455)</b>

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

- O **EBITDA ajustado** atingiu R\$1.925 milhões no **2T20**, versus R\$1.331 milhões no primeiro trimestre, em função da recuperação dos volumes de vendas de minério de ferro, com reflexos positivos na logística, e finalmente bons resultados da Siderurgia e Cimento apesar do conturbado cenário econômico global. A margem EBITDA ajustada atingiu 29,7%, ou 5,6p.p. superior na mesma base de comparação.

### EBITDA Ajustado (R\$ MM) e Margem Ajustada<sup>1</sup> (%)

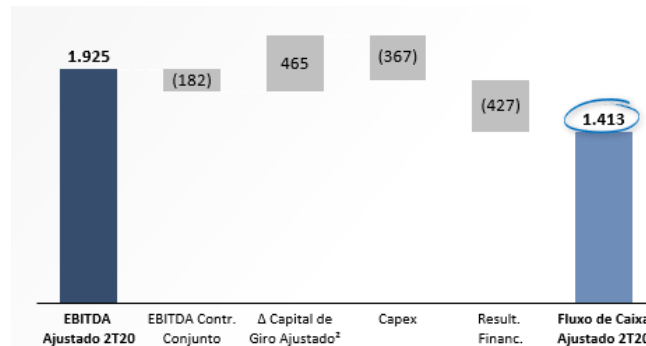


<sup>1</sup>A Margem EBITDA Ajustada é calculada a partir da divisão entre o EBITDA Ajustado e a Receita Líquida Ajustada, que considera as participações de 100% na CSN Mineração, 37,27% na MRS e CBSI (50% 2T19, 100% 2T20).

## Fluxo de Caixa Ajustado<sup>1</sup>

O Fluxo de Caixa Ajustado no 2T20 alcançou R\$1.413MM, influenciado positivamente pelo maior Ebitda, e pela variação positiva do capital de giro, a partir das múltiplas iniciativas tomadas no contexto da pandemia.

**Fluxo de caixa Ajustado<sup>1</sup> 2T20 (R\$MM)**



<sup>1</sup>O conceito do fluxo de caixa ajustado é calculado a partir do Ebitda Ajustado, subtraindo-se Ebitda das Controladas em Conjunto, CAPEX, IR, Resultado Financeiro e variações dos Ativos e Passivos<sup>2</sup>, excluindo-se o efeito do adiantamento Glencore.

<sup>2</sup>O Capital de Giro Ajustado<sup>2</sup> é composto pela variação do Capital Circulante Líquido (+R\$245MM), mais a variação de contas de ativos e passivos de longo prazo (-R\$360MM) ajustada com créditos oriundos de indenizações (+R\$508MM) e créditos adicionais de PIS/COFINS (+R\$72MM) e desconsiderando a variação líquida de IR e CS.

## Endividamento

Em 30/06/2020, a dívida líquida consolidada atingiu R\$33.120 milhões, com a variação cambial sendo compensada pela geração de caixa do período. A relação dívida líquida/EBITDA ajustado alcançou 5,17x, um aumento pontual tendo em vista a esperada melhora dos resultados das exportações com o câmbio mais desvalorizado.

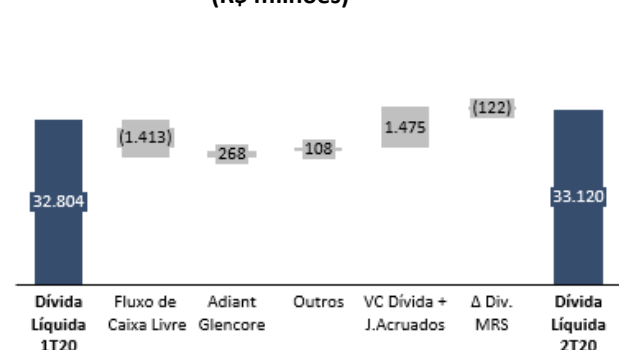
**Endividamento (R\$ milhões) e Dívida Líquida / EBITDA Ajustado(x)**



■ Dív. Lq./EBITDA (R\$) ■ Dív. Lq./EBITDA (US\$) ■ Dependências (R\$B) ■ Dívida Líquida (R\$B)

<sup>1</sup>Dívida Líquida / EBITDA: Para cálculo da dívida considera o dólar final de cada período e para dívida líquida e EBITDA a média do dólar do período.

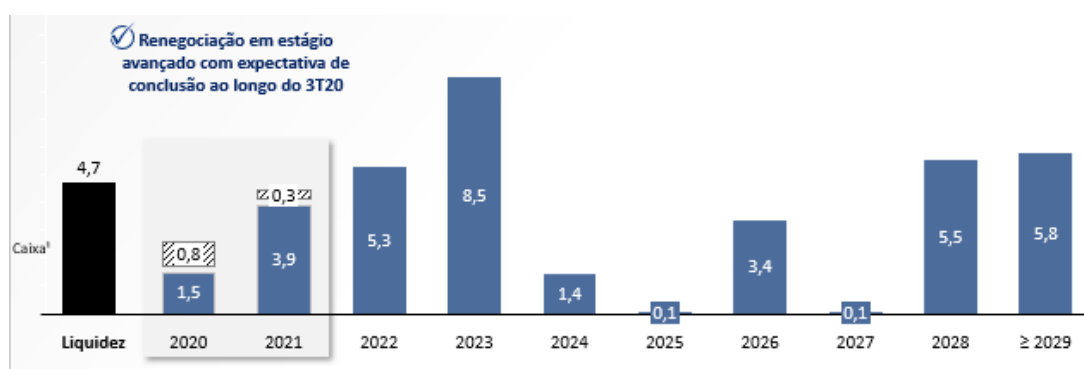
**Build-up da Dívida Líquida (R\$ milhões)**



\*Outros compõe-se principalmente de empréstimo para a subsidiária Transnordestina Logística S.A.

No 2T20, a Companhia concretizou a rolagem de parte de sua dívida com Banco do Brasil e Caixa Econômica Federal no valor de R\$1,7 bilhão, além de avançar o alongamento com bancos privados.

**Cronograma de Amortização (R\$Bi)**



<sup>1</sup>IFRS: não considera participação na MRS (37,27%)

## Exposição Cambial

A exposição cambial líquida do balanço consolidado de 30/06/2020 foi de US\$14 milhões, conforme demonstrado na tabela abaixo, em linha com a política da empresa de minimizar os impactos da volatilidade cambial sobre o resultado.

	2T20	1T20	2T19	2T20 x 1T20	2T20 x 2T19
Caixa	412	270	295	53%	40%
Contas a Receber	240	323	549	-26%	-56%
Aplicação financeira	24	23	-	4%	0%
Empréstimos e Financiamentos	(4.752)	(4.730)	(4.295)	0%	11%
Fornecedores	(142)	(87)	(109)	63%	31%
Outros	(3)	0	1	(8)	(3)
<b>Exposição Cambial Natural (Ativo - Passivo)</b>	<b>(4.221)</b>	<b>(4.200)</b>	<b>(3.558)</b>	<b>0%</b>	<b>19%</b>
Hedge Accounting de Fluxo de Caixa	4.274	4.641	1.600	-8%	167%
Swap CDI x Dólar	(67)	(67)	-	0%	0%
<b>Exposição Cambial Líquida</b>	<b>(14)</b>	<b>374</b>	<b>(1.958)</b>	<b>-104%</b>	<b>-99%</b>

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

## Investimentos

Foram investidos R\$367 milhões no 2T20, similar ao 1T20, em função das medidas adotadas visando a preservação do caixa para enfrentamento da pandemia Covid-19, priorizando projetos de confiabilidade e segurança na Siderurgia e na Mineração.



## Capital Circulante Líquido

O Capital Circulante Líquido aplicado ao negócio totalizou **R\$3.581 milhões no 2T20**, uma redução de R\$245 milhões apesar do aumento nos estoques de produtos acabados em virtude da temporária redução de atividade em abril e maio. A redução foi possível a partir de melhores prazos de recebimento nas exportações, alongamento de prazos com fornecedores, além de diferimentos tributários extraordinários oferecidos no contexto da COVID-19.

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

	2T20	1T20	2T19	2T20 x 1T20	2T20 x 2T19
<b>Ativo</b>	<b>9.766</b>	<b>9.451</b>	<b>11.176</b>	<b>315</b>	<b>(1.409)</b>
Contas a Receber	1.812	2.206	3.339	(394)	(1.527)
Estoques <sup>3</sup>	6.065	5.465	5.984	600	81
Impostos a Recuperar	950	889	858	61	92
Crédito de PIS/COFINS	608	500	654	108	(46)
Despesas Antecipadas	163	209	142	(46)	21
Dividendos a receber	45	44	46	1	(1)
Demais Ativos CCL <sup>1</sup>	123	139	153	(16)	(30)
<b>Passivo</b>	<b>6.185</b>	<b>5.625</b>	<b>5.217</b>	<b>560</b>	<b>968</b>
Fornecedores	4.565	4.390	3.999	175	566
Obrigações Trabalhistas	554	461	376	93	179
Tributos a Recolher	385	271	220	114	164
Adiant. Clientes	155	110	81	45	74
Provisão P/ Consumos	153	186	317	(33)	(164)
Demais Passivos <sup>2</sup>	373	208	224	165	149
<b>Capital Circulante Líquido</b>	<b>3.581</b>	<b>3.826</b>	<b>5.959</b>	<b>(245)</b>	<b>(2.378)</b>
<b>Índices Operacionais</b>	<b>2T20</b>	<b>1T20</b>	<b>2T19</b>	<b>2T20 x 1T20</b>	<b>2T20 x 2T19</b>
Prazo Médio Recebimento	23	32	39	-9	-16
Prazo Médio de Estocagem	106	104	106	2	0
Prazo médio de Fornecedores	99	95	81	4	18
<b>Ciclo Financeiro (PMR+PME-PMF)</b>	<b>30</b>	<b>41</b>	<b>64</b>	<b>-11</b>	<b>-34</b>

<sup>1</sup>Demais Ativos CCL: Considera: Adiantamento empregados e outras contas a receber

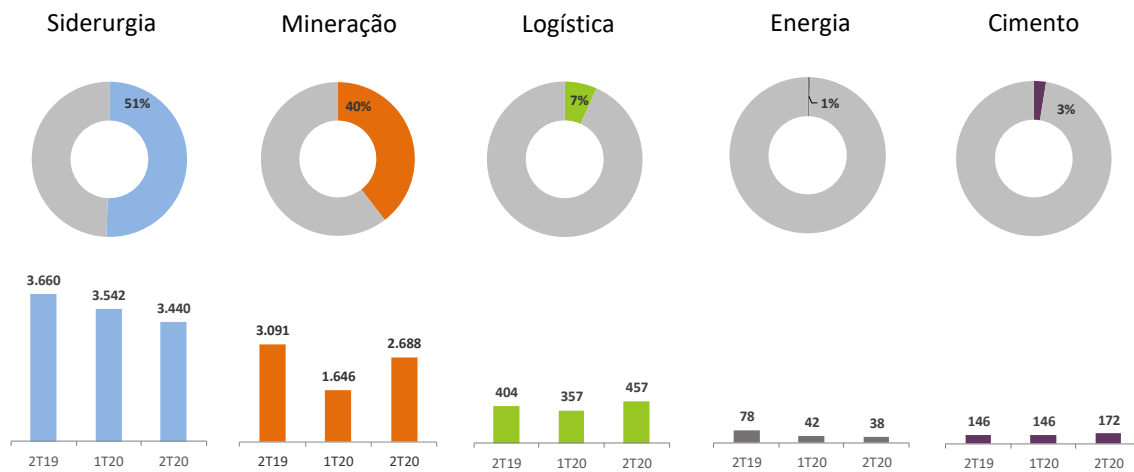
<sup>2</sup>Demais Passivos CCL: Considera: Outras contas a pagar, dividendos a pagar, tributos parcelados e outras provisões

<sup>3</sup>Estoques: Não considera o efeito da provisão para perdas de estoques/inventários.

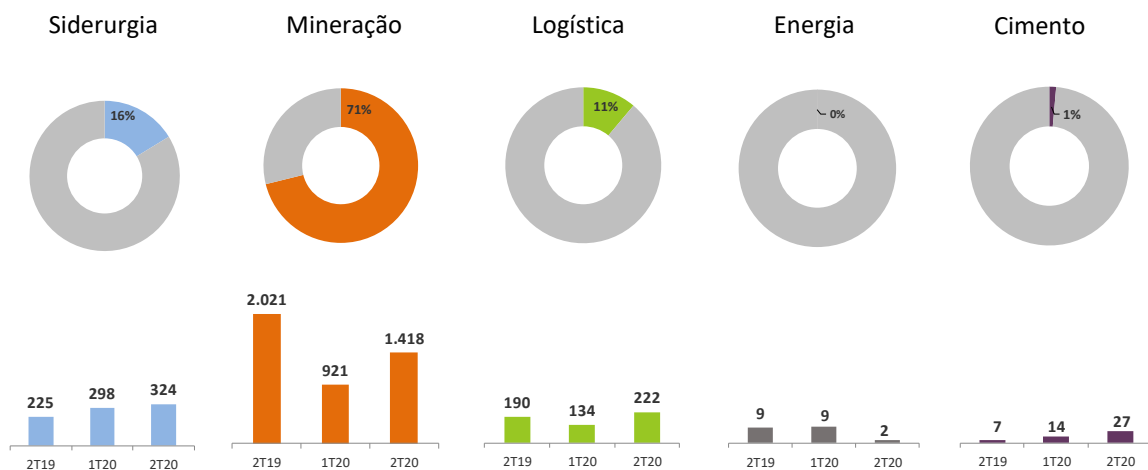
**Resultados por Segmentos de Negócios**

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

**Receita Líquida por Segmento – 2T20 (R\$ milhões)**



**EBITDA Ajustado por Segmento – 2T20 (R\$ milhões)**



Resultado 2T20 (R\$ milhões)	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas/ Eliminação	Consolidado
<b>Receita Líquida</b>	<b>3.440</b>	<b>2.688</b>	<b>75</b>	<b>382</b>	<b>38</b>	<b>172</b>	<b>(574)</b>	<b>6.221</b>
Mercado Interno	2.124	345	75	382	38	172	(778)	2.358
Mercado Externo	1.316	2.343	-	-	-	-	204	3.863
CPV	(3.109)	(1.367)	(51)	(260)	(33)	(161)	604	(4.378)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>330</b>	<b>1.321</b>	<b>23</b>	<b>122</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>30</b>	<b>1.843</b>
DGA/DVE	(228)	(44)	(9)	(28)	(7)	(21)	(190)	(527)
Depreciação	222	141	8	105	4	37	(90)	428
EBITDA Proporcional de Contr em Conj	-	-	-	-	-	-	182	182
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>324</b>	<b>1.418</b>	<b>22</b>	<b>200</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>(68)</b>	<b>1.925</b>

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

Resultado 2T19 (R\$ milhões)	Siderurgia	Mineração	Logística (Porto)	Logística (Ferroviária)	Energia	Cimento	Despesas Corporativas/ Eliminação	Consolidado
<b>Receita Líquida</b>	<b>3.660</b>	<b>3.091</b>	<b>64</b>	<b>340</b>	<b>78</b>	<b>146</b>	<b>(479)</b>	<b>6.901</b>
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)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>280</b>	<b>1.959</b>	<b>20</b>	<b>90</b>	<b>11</b>	<b>(3)</b>	<b>101</b>	<b>2.458</b>
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
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>225</b>	<b>2.021</b>	<b>26</b>	<b>164</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>(71)</b>	<b>2.380</b>

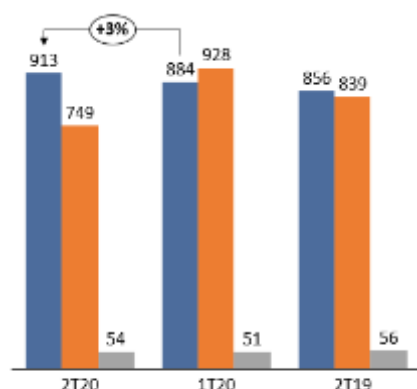
## Resultado da Siderurgia da CSN

Segundo a World Steel Association (WSA), a produção global de aço bruto totalizou 430 milhões de toneladas (Mton) no 2T20, queda de 10% em relação ao 2T19 devido a COVID-19, sendo que a Ásia produziu sozinha 328,7 Mton, queda de 5%, enquanto na União Europeia e América do Norte, houve queda de 27,5% e 31,5%, respectivamente em relação ao mesmo período do ano anterior.

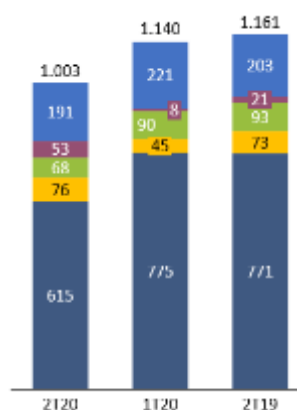
No **2T20**, a **produção de placas** pela CSN somou 913 mil toneladas, 3,3% maior em relação ao 1T20 mesmo com a paralisação do AF#2 ao final de maio, mostrando a boa performance do AF#3 pós-reforma.

No **2T20**, as vendas totais atingiram **1.003 mil toneladas**, 12% abaixo quando comparada as registradas ao 1T20, em função principalmente da desaceleração no mercado interno devido a pandemia, parcialmente compensadas pelo aproveitamento de oportunidades comerciais com a desvalorização cambial no mercado externo.

**Produção de Aços Planos**  
(mil toneladas)



**Volume de Vendas (Kton) – Siderurgia**





No **2T20** o volume de aço comercializado no **mercado interno** somou 615 mil toneladas, 20,7% inferior ao 1T20 em função da pandemia que impactou sobremaneira os setores automotivo e linha branca. Deste total, 555 mil toneladas referem-se a aços planos e 59 mil toneladas a aços longos. De acordo com dados do Instituto Aço Brasil (IABr), o consumo aparente no país com base na média mensal (abril e maio 2020), apresentou queda de 27,4% em relação ao 1T20.

- No **2T20**, com relação ao **volume total** de vendas, a participação de produtos revestidos de aços planos aumentou para 53%, contra 49% no trimestre anterior.

De acordo com a ANFAVEA (Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores), no **segundo trimestre de 2020 a produção de automóveis, comerciais leves, caminhões e ônibus** atingiu o montante de apenas 143,6 mil unidades, queda de 75%, frente ao trimestre anterior. As exportações por sua vez apresentaram desempenho muito fraco, totalizando a venda de 30,5 mil veículos, volume 66% menor contra o trimestre anterior.

De acordo com a **ABRAMAT**, o faturamento da indústria de materiais de construção decresceu 3,9% em junho/20 com relação ao mês anterior.


Segundo dados do **IBGE**, a produção de eletrodomésticos registrou avanço de 1,1% referente aos 12 meses acumulados até maio de 2020, comparado ao mesmo período acumulado anterior.

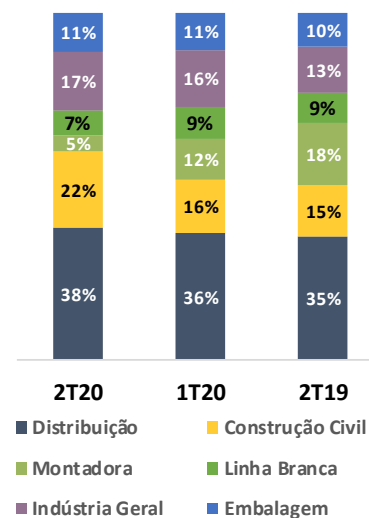
- A **receita líquida** na Siderurgia atingiu R\$3.440 milhões no **2T20**, 3% inferior ao **1T20**. Apesar do cenário global e doméstico de menores volumes, o **preço médio** apresentou evolução em ambos os mercados (+6,4% no **MI** e +20,1% no **ME**) contra o trimestre anterior.
- O **custo de produção da placa** no **2T20** atingiu R\$2.082/t, 2% maior em relação ao trimestre anterior, impactado pela variação cambial nas matérias-primas importadas, além da alta do minério de ferro no trimestre.

**Custo da Placa (R\$/t)**

**Custo de Produção 2T20**


- O **EBITDA ajustado** atingiu R\$324 milhões no **2T20**, montante 9% superior ao obtido no 1T20, levando a margem EBITDA a 9,4%, com ganho de 1,0p.p. no período, com evolução significativa na rentabilidade de R\$261/ton no 1T20 para R\$324/ton no 2T20.

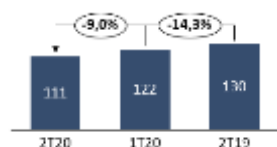

  
 nil toneladas, 7% superiores às realizadas no trimestre imediatamente anterior, ajudando a mitigar a desaceleração no mercado interno. Neste período, 53 mil toneladas foram exportadas de forma direta e 335 mil toneladas foram vendidas pelas subsidiárias no exterior, sendo 76 mil toneladas pela LLC, 191 mil toneladas pela SWT, 68 mil toneladas pela Lusosider.

**Venda por Segmento de Mercado  
2T20/1T20/2T19**


## Resultado da Mineração da CSN

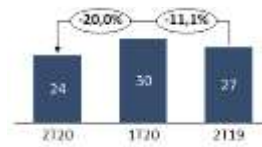
No 2T20, a demanda por aço permaneceu resiliente na China mesmo diante da pandemia global (-10% produção global de aço bruto 2T20/2T19). Os estoques de minério nos portos e usinas permanecem baixos em função dos impactos de chuvas e logísticos no trimestre anterior que contribuíram para a valorização de preços. Nesse contexto, **o minério encerrou o 2T20 com média US\$93,3/dmt (Platts, Fe62%, N. China), acima em relação ao 1T20 (US\$89,00/dmt).**

Estoque de Minério nos Portos  
(mil toneladas)



Fonte: Mysteel

Estoque de Minério nas Usinas  
(mil toneladas)

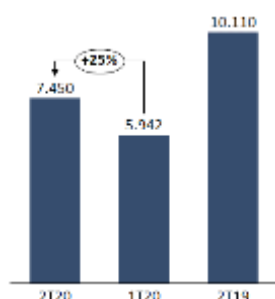


Fonte: Mysteel

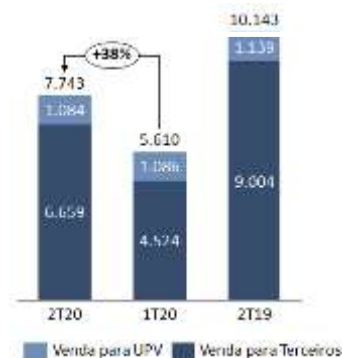
Quanto ao frete marítimo, a Rota BCI-C3 (Tubarão-Qingdao) atingiu média de US\$11,8/wmt no 2T20, queda de 14% em relação ao trimestre anterior, devido a disponibilidade de navios naquele período específico.

- No **2T20**, a **produção de minério de ferro** da CSN somou 7,5 milhões de toneladas, 25% superior ao trimestre anterior, em função da melhor condição climática na região e do desenvolvimento de novas frentes de lavra.
- No **2T20**, o **volume de vendas** atingiu 7,7 milhões de toneladas, 38% superior ao trimestre anterior em função da maior disponibilidade de minérios e do repenso mercado transoceânico.

Total de Produção - Mineração  
(mil toneladas)



Volume de Vendas - Mineração  
(mil toneladas)



- No **2T20**, a **receita líquida** da mineração totalizou R\$2.688 milhões, 63% superior à registrada no trimestre anterior, em função do maior volume de vendas (+38%) e câmbio desvalorizado. A **receita líquida unitária** foi de **US\$64,5** por tonelada úmida, queda de 2% contra o trimestre anterior. O indicador foi influenciado pela venda de produtos de menor qualidade em momento oportuno de mercado, o que contribuiu para o resultado operacional do trimestre.
- O **custo dos produtos vendidos** da mineração totalizou **R\$1.367 milhões** no **2T20**, aumento de 66% em função do maior volume comercializado. O Custo Caixa FOB foi de USD17,0/t no 2T20, uma redução em função do maior volume produzido no período e câmbio desvalorizado.
- O **EBITDA** atingiu **R\$1.418 milhões** no **2T20**, margem de 53%, refletindo a recuperação de volume de vendas e valorização do Platts.

## Resultado – Cimento

No **2T20**, a **receita líquida** do segmento de Cimentos atingiu R\$172 milhões, aumento de 18% frente ao trimestre anterior devido ao maior volume de vendas frente ao **1T20**, além de aumentos de preços, o que contribuiu para um **EBITDA** de R\$27 milhões e **margem EBITDA de 16,0%**.

### Resultado de Logística da CSN

**Logística Ferroviária:** No **2T20**, a **receita líquida** atingiu R\$382 milhões, com **EBITDA** de R\$200 milhões e **margem EBITDA** de 52,3%.

**Logística Portuária:** No **2T20**, foram embarcadas pelo Sepetiba Tecon 202 mil toneladas de produtos siderúrgicos, além de 3 mil toneladas de cargas gerais, cerca de 32 mil contêineres e 412 mil toneladas de graneis. A **receita líquida** atingiu R\$75 milhões, gerando **EBITDA** de R\$22 milhões, com **margem EBITDA** de 29,7%.

### Resultado – Energia

No **2T20**, o volume de energia negociado totalizou **receita líquida** de R\$38 milhões, com **EBITDA** de R\$2 milhões e **margem EBITDA** de 4,5%.

## ESG – Environmental, Social & Governance

### Governança

A CSN instituiu a Diretoria de Sustentabilidade, Meio Ambiente e Segurança do Trabalho, com a contratação de Helena Brennand Guerra, executiva com sólida experiência na área de Sustentabilidade, Saúde, Segurança e Meio Ambiente. Helena desenvolveu sua carreira ao longo de 20 anos em empresas dos setores de Siderurgia, Energia, Óleo & Gás, Mineração e Reflorestamento. Helena assume com a missão de unificar as políticas e práticas de áreas especialmente importantes e sinérgicas, como o próprio nome da diretoria sugere, focada na melhoria da performance sustentável dos processos de todos os negócios da Companhia.

### Meio ambiente

A CSN possui áreas de proteção cobrindo mais de 68 mil hectares no Brasil. Em Volta Redonda-RJ, como medida de compensação ambiental, foi aprovado pelo INEA o projeto desenvolvido em parceria com a Prefeitura Municipal de Volta Redonda, que prevê, até final de 2020, a implantação de diversas ações ambientais no município, com valor acima de R\$3 milhões, com mais de 80% de suas ações já concluídas, dentre elas:

- Fortalecimento do Refúgio da Vida Silvestre Vale dos Puris, Unidade de Conservação Municipal, com mais de 3.000ha;
- Investimentos no Parque Natural Municipal Fazenda Santa Cecília do Ingá, com a doação de mais de 100 mil mudas;
- Ainda durante o último trimestre avançamos com o plantio e manutenção de 4 mil mudas de árvores nativas da Mata Atlântica na Cidade, no total de 8 mil que serão plantadas até o final de 2020, em ambiente urbano, criando um banco de crédito para compensações futuras da Usina Presidente Vargas, e em paralelo, realizou o Inventário arbóreo de mais de 13.000 indivíduos arbóreos preservados nas áreas da UPV.

Na unidade da CSN Cimentos em Arcos firmamos a Compensação de Mata Atlântica a qual implicará na doação ao Instituto Chico Mendes de Conservação da Biodiversidade (ICMBio) de 29,4ha como regularização fundiária do Parque Nacional Cavernas do Peruaçu (Município de Itacarambi/MG).

Estão sendo conservados e recuperados 1.217 hectares dentro do bioma Mata Atlântica, próximo a CSN Mineração.

### Segurança do trabalho

Nas nossas unidades de Siderurgia houve redução na taxa de Frequência de 22% comparando 1º semestre de 2019 e 2020. No número acumulado de acidentes (CAF + SAF) temos uma redução de 25% comparando estes mesmos períodos.

### Enfrentamento ao COVID-19

Seguimos todas as recomendações de prevenção e contenção do COVID-19 divulgadas pelos órgãos de saúde competentes. Instituímos um Comitê de Gerenciamento de Pronta Resposta (Comitê de Crise) com o objetivo de zelar pela saúde, segurança e bem-estar dos trabalhadores, que definiu diversas medidas de enfrentamento a crise, dentre eles:

- Reforço na higienização do ambiente com disponibilização de álcool 70% em gel em todas as plantas;
- Distribuição de máscaras de tecido para todos os colaboradores;
- Protocolos médicos como: aferição de temperatura corpórea em todos os colaboradores previamente ao acesso as plantas e escritórios, testagem RT-PCR nos casos sintomáticos e em possíveis contatos;
- Incremento do distanciamento social;
- Afastamento dos colaboradores pertencentes aos Grupos de Risco com implantação de home-office,

- Reforço nas publicações internas com informações de prevenção à Covid-19
- Cancelamento de reuniões presenciais, nas unidades ou fora, bem como a participação em treinamentos internos e externos, utilizando-se dos meios eletrônicos para realizar os contatos de trabalho.

Como consequência ao nosso planejamento e ações para enfrentamento ao Covid-19, não houve quaisquer paralisações nas nossas unidades de negócio ou impactos em nossas operações.

### Compromisso social

Além das doações da Doação de 500 mil máscaras de tecido para cidades e regiões nas quais possui unidades, a CSN financiou parte da instalação do Hospital de campanha em Volta Redonda com 114 leitos e distribuiu materiais às secretarias de saúde dos municípios e contribuirão à prevenção ao Covid-19.

### Mercado de Capitais

No **segundo trimestre de 2020** as ações da CSN registraram valorização de 56,31%, enquanto o Ibovespa apresentou valorização de 33,94%. O valor médio diário (CSNA3) negociado na B3, por sua vez, foi de R\$133 milhões. Na *New York Stock Exchange* (NYSE), os *American Depositary Receipts* (ADRs) da Companhia apresentaram valorização de 56,97%, enquanto o *Dow Jones* subiu 23,25%. A média diária de negociação (SID) com os ADRs na NYSE foi de US\$3.5 milhões.

	1T20	2T20
<b>Nº de ações em milhares</b>	<b>1.387.524</b>	<b>1.387.524</b>
<b>Valor de Mercado</b>		
Cotação de Fechamento (R\$/ação)	6,98	10,68
Cotação de Fechamento (US\$/ADR)	1,31	1,96
Valor de Mercado (R\$ milhões)	9.685	14.819
Valor de Mercado (US\$ milhões)	1.818	2.720
<b>Retorno total inclusive dividendos e JCP</b>		
CSNA3	(52,48%)	56,31%
SID	(63,81%)	56,97%
Ibovespa	(15,49%)	33,94%
Dow Jones	(24,08%)	23,25%
<b>Volume</b>		
Média diária (mil ações)	14.491	14.657
Média diária (R\$ mil)	158.635	132.694
Média diária (mil ADRs)	4.447	2.109
Média diária (US\$ mil)	12.056	3.538

Fonte: Bloomberg

Webcast de Apresentação do Resultado do 2T20	Equipe de Relações com Investidores
<b>Teleconferência em português com Tradução Simultânea para inglês</b>	CFO e Diretor Executivo de RI – Marcelo Cunha Ribeiro
<b>29 de julho de 2020</b>	Leo Shinohara ( <a href="mailto:leonardo.shinohara@csn.com.br">leonardo.shinohara@csn.com.br</a> )
11h00 (horário de Brasília)	José Henrique Triques ( <a href="mailto:jose.triques@csn.com.br">jose.triques@csn.com.br</a> )
10h00 (horário de Nova York)	Guilherme Vinco ( <a href="mailto:guilherme.vinco@csn.com.br">guilherme.vinco@csn.com.br</a> )
Tel.: +55 11 3127-4971 / +55 11 3728-5971	
Código: CSN	
Tel. replay: +55 11 3127-4999	
Código replay: 44087678	
Webcast: <a href="#">clique aqui</a>	

Algumas das afirmações aqui contidas são meras perspectivas futuras que expressam ou implicam em resultados, performance ou eventos esperados. Essas perspectivas incluem resultados futuros que podem ser influenciados por resultados históricos e pelas afirmações feitas em 'Perspectivas'. Os atuais resultados, desempenho e eventos podem diferir significativamente das hipóteses e perspectivas e envolvem riscos como: condições gerais e econômicas no Brasil e outros países; níveis de taxa de juros e de câmbio, medidas protecionistas nos EUA, Brasil e outros países, mudanças em leis e regulamentos e fatores competitivos gerais (em base global,

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

	2T20	1T20	2T19
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>6.220.683</b>	<b>5.334.653</b>	<b>6.900.742</b>
Mercado Interno	2.358.059	2.737.943	2.753.249
Mercado Externo	3.862.624	2.596.710	4.147.493
<b>Custo dos Produtos Vendidos (CPV)</b>	<b>(4.378.065)</b>	<b>(4.017.707)</b>	<b>(4.442.269)</b>
CPV, sem Depreciação e Exaustão	(3.962.839)	(3.614.107)	(4.119.264)
Depreciação/ Exaustão alocada ao custo	(415.226)	(403.600)	(323.005)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.842.618</b>	<b>1.316.946</b>	<b>2.458.473</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>30%</b>	<b>25%</b>	<b>36%</b>
Despesas com Vendas	(396.847)	(387.639)	(424.137)
Despesas Gerais e Administrativas	(117.706)	(110.750)	(119.197)
Depreciação e Amortização em Despesas	(12.356)	(11.581)	(8.640)
Outras Receitas (Despesas) Líquidas	(790.794)	(666.235)	(802.487)
Resultado de Equivalência Patrimonial	28.354	(45.108)	29.066
<b>Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>553.269</b>	<b>95.633</b>	<b>1.133.078</b>
Resultado Financeiro Líquido	284.857	(1.201.138)	(357.676)
<b>Resultado Antes do IR e CSL</b>	<b>838.126</b>	<b>(1.105.505)</b>	<b>775.402</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(392.226)	(206.204)	1.119.060
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>445.900</b>	<b>(1.311.709)</b>	<b>1.894.462</b>

**BALANÇO PATRIMONIAL**  
**Legislação Societária – Em Milhares de Reais**

	30/06/2020	31/12/2019
<b>Ativo Circulante</b>	<b>16.048.634</b>	<b>12.725.805</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	4.213.552	1.088.955
Aplicações Financeiras	2.170.674	2.633.173
Contas a Receber	1.812.545	2.047.931
Estoques	5.957.710	5.282.750
Outros Ativos Circulantes	1.894.153	1.672.996
Tributos a recuperar	1.558.014	1.282.415
Despesas Antecipadas	162.875	203.733
Dividendos a receber	45.153	44.554
Instrumentos financeiros derivativos	1.678	1.364
Outros	126.433	140.930
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>38.906.442</b>	<b>38.143.471</b>
Realizável a Longo Prazo	8.018.723	7.626.577
Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	130.041	95.719
Tributos Diferidos	2.495.441	2.473.304
Outros Ativos Não Circulantes	5.393.241	5.057.554
Tributos a recuperar	1.818.630	2.119.940
Depósitos Judiciais	341.873	328.371
Despesas antecipadas	117.804	139.927
Créditos Partes Relacionadas	1.423.248	1.274.972
Outros	1.691.686	1.194.344
Investimentos	3.644.899	3.584.169
Participações Societárias	3.483.419	3.482.974
Propriedades para Investimento	161.480	101.195
Imobilizado	19.904.144	19.700.944
Imobilizado em Operação	19.433.734	19.228.599
Direito de Uso em Arrendamento	470.410	472.345
Intangível	7.338.676	7.231.781
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>54.955.076</b>	<b>50.869.276</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>12.489.062</b>	<b>11.619.957</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	409.507	317.510
Fornecedores	3.963.814	3.012.654
Obrigações Fiscais	1.089.255	541.027
Empréstimos e Financiamentos	4.852.358	5.125.843
Outras Obrigações	2.099.646	2.526.444
Dividendos e JCP a pagar	40.984	13.252
Adiantamento de clientes	780.391	787.604
Fornecedores - Risco Sacado	600.820	1.121.312
Passivos de Arrendamento	35.784	35.040
Outras obrigações	641.667	569.236
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	74.482	96.479
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>37.003.447</b>	<b>27.887.387</b>
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	32.143.001	22.841.193
Outras obrigações	2.300.834	2.493.702
Adiantamento de clientes	1.538.045	1.845.248
Passivos de Arrendamento	439.099	439.350
Instrumentos financeiros derivativos	116.962	
Outras Obrigações	206.728	209.104
Tributos Diferidos	550.551	589.539
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	558.464	526.768
Outras Provisões	1.450.597	1.436.185
Provisões para Passivos Ambientais e Desativação	538.413	524.001
Plano de Pensão e Saúde	912.184	912.184
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>5.462.567</b>	<b>11.361.932</b>
Capital Social Realizado	4.540.000	4.540.000
Reserva de Capital	32.720	32.720
Reservas de Lucros	4.431.200	4.431.200
Prejuízo Acumulado	(1.015.673)	
Outros Resultados Abrangentes	(3.835.032)	1.170.624
Participação Acionistas Não Controladores	1.309.352	1.187.388
<b>TOTAL PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>54.955.076</b>	<b>50.869.276</b>

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

	2T20	1T20
<b>Fluxo de Caixa líquido das Atividades Operacionais</b>	<b>1.500.310</b>	<b>466.933</b>
Lucro líquido / Prejuízo do exercício atribuível aos acionistas controladores	345.178	(1.360.851)
Lucro líquido / (Prejuízo) do exercício atribuível aos acionistas não controladores	100.722	49.142
Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	512.024	470.990
Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	(9.014)	(11.481)
Encargos sobre passivo de arrendamento	13.070	13.056
Depreciação, exaustão e amortização	452.314	437.507
Resultado de equivalência patrimonial	(28.354)	45.108
Tributos diferidos	(103.181)	(11.351)
Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	11.595	(8.685)
Variações monetárias e cambiais líquidas	866.556	522.571
Baixas de imobilizado e intangível	929	1.400
Atualização ações - VJR	(527.197)	962.561
Recebíveis por Indenização	(508.326)	-
Provisões passivos ambientais e desativação	(6.228)	20.640
Provisão (Reversão) para consumo e serviços	(1.209)	37.158
Outras provisões	3.189	(1.579)
<b>Variação dos ativos e passivos</b>	<b>789.276</b>	<b>(188.011)</b>
Contas a receber - terceiros	376.412	(89.849)
Contas a receber - partes relacionadas	65.145	(31.572)
Estoques	(427.984)	(13.512)
Tributos a Compensar	(31.516)	57.227
Depósitos Judiciais	(8.753)	(4.749)
Fornecedores	473.630	341.567
Fornecedores - Risco Sacado	(336.756)	(183.736)
Salários e encargos sociais	98.850	(14.420)
Tributos / Refis	603.969	(61.612)
Contas a pagar - partes relacionadas	(4.328)	(20.572)
Adiantamento de clientes - Glencore	(223.172)	(130.568)
Outros	203.779	(36.215)
<b>Outros pagamentos e recebimentos</b>	<b>(411.034)</b>	<b>(511.242)</b>
Juros Pagos	(411.034)	(511.242)
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos</b>	<b>(419.613)</b>	<b>(404.851)</b>
Investimentos/AFAC	(36.538)	-
Aquisição Ativo Imobilizado, propriedade para investimento e intangível	(366.866)	(353.698)
Empréstimos concedidos - partes relacionadas	(19.542)	(82.089)
Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	9.531	3.022
Aplicação financeira, líquida de resgate	(6.198)	27.914
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>	<b>(136.022)</b>	<b>2.157.127</b>
Captações empréstimos e financiamentos	510.718	4.553.970
Amortização empréstimos - principal	(610.101)	(2.363.666)
Custo de Captação de empréstimos	(10.041)	(9.131)
Amortização de arrendamento	(26.564)	(23.910)
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(34)	(136)
<b>Variação Cambial sobre caixa e equivalentes de Caixa</b>	<b>(12.261)</b>	<b>(27.026)</b>
<b>Aumento (Redução) do Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>932.414</b>	<b>2.192.183</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>3.281.138</b>	<b>1.088.955</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do período</b>	<b>4.213.552</b>	<b>3.281.138</b>