



São Paulo, 04 de março de 2020

## Resultados do ano de 2019 e Quarto Trimestre

A Companhia Siderúrgica Nacional (“CSN”) (B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão: CSNA3) (NYSE: SID) **divulga seus resultados do quarto trimestre de 2019 (4T19)** 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 **quarto trimestre de 2019 (4T19)** e ano de 2019 e as comparações são relativas ao terceiro trimestre de 2019 (3T19) e ao quarto trimestre de 2018 (4T18). A cotação do dólar em 31/12/2019 era de R\$4,0307, em 30/09/2019 era de R\$4,1644 e em 31/12/2018 era de R\$3,8748.

### Destaques operacionais e financeiros de 2019

- **Geração de EBITDA ajustado recorde de R\$7.251MM**, incremento de 24% contra 2018, com Mg. EBITDA de 27,6%, em função da forte performance da mineração.
- **EBITDA da Mineração atingindo R\$5.922MM**, atrelado a fortes volumes de produção e excelente realização de preços.
- **Recorde histórico na produção de minério em 32,1Mton**, a partir da evolução das operações de filtragem, empilhamento a seco e execução eficiente do plano de lavra.
- **Forte geração de fluxo de caixa livre de R\$1.707MM** positivamente influenciado pela redução do capital de giro.
- **Redução de 0,81x no nível de alavancagem** fechando o ano em **3,74x** contra **4,55x** em 2018, devido a maior geração de caixa e EBITDA.

### Destaques operacionais e financeiros do 4T19

- **Geração de EBITDA ajustado de R\$1.580MM**, incremento de 1% contra o 3T19, com Mg. EBITDA de 23,6%, em função da boa performance da mineração e recuperação da siderurgia.
- **Recuperação do Volume de Vendas Siderurgia no mercado interno**, somando 819 mil toneladas, **9,2% superior** ao 3T19.
- O **EBITDA da Siderurgia**, ainda impactado pela parada do AF#3, mostrou **evolução de 68%** frente ao 3T19, atingindo R\$177MM.
- O **EBITDA da Mineração atingiu R\$1.290MM**, terceiro melhor da série, mesmo com a queda de 13% do índice Platts 62%.
- **Volume de vendas recorde na Mineração**, atingindo 10,4Mton mesmo diante dos altos índices pluviométricos observado no período.
- O **Capital de Giro** aplicado ao negócio foi **reduzido em R\$771MM**, com destaque para redução dos estoques. O **Fluxo de Caixa Livre** alcançou **R\$1.103MM**, influenciado positivamente pela recuperação no capital de giro.

Destacques	4T18	3T19	4T19	2018	2019	Variação		
						4T19 x 4T18	4T19 x 3T19	2019 x 2018
<b>Vendas de Aço (mil toneladas)</b>	<b>1.181</b>	<b>1.072</b>	<b>1.117</b>	<b>5.069</b>	<b>4.525</b>	<b>(5%)</b>	<b>4%</b>	<b>(11%)</b>
- Mercado Interno	835	750	819	3.327	3.151	(2%)	9%	(5%)
- Subsidiárias no Exterior	299	307	283	1.513	1.300	(5%)	(8%)	(14%)
- Exportação	46	15	14	228	74	(69%)	(4%)	(68%)
<b>Vendas de Minério de Ferro (mil toneladas)</b>	<b>9.889</b>	<b>9.209</b>	<b>10.334</b>	<b>34.781</b>	<b>38.545</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>
- Mercado Interno	1.366	388	953	5.189	3.649	(30%)	146%	(30%)
- Mercado Externo	8.523	8.821	9.382	29.592	34.896	10%	6%	18%
<b>Resultados Consolidados (R\$ milhões)</b>								
Receita Líquida	6.051	6.006	6.524	22.969	25.436	8%	9%	11%
Lucro Bruto	2.052	1.636	2.095	6.863	8.173	2%	28%	19%
EBITDA Ajustado <sup>1</sup>	1.560	1.567	1.580	5.849	7.251	1%	1%	24%
Dívida Líquida Ajustada <sup>2</sup>	26.616	27.577	27.103	26.616	27.103	2%	(2%)	2%
Caixa/Disponibilidades Ajustadas	3.274	2.981	2.114	3.274	2.114	(35%)	(29%)	(35%)
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado	4,55x	3,81x	3,74x	4,55x	3,74x	-0,81x	-0,07x	-0,81x

<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 e CBSI. O EBITDA Ajustado inclui a participação de 100% na CSN Mineração, 37,27% na MRS e 50% na CBSI (Até novembro/19).

<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 (até Novembro/19), além de não considerar operações de *Forfaiting* e Risco Sacado.

## Resultado Consolidado CSN

- A **receita líquida em 2019 e no 4T19** totalizou R\$25.436 milhões e R\$6.524 milhões, sendo 11% e 9% superior ao auferido no 2018 e 4T18, respectivamente. O aumento se deu principalmente pelo maior volume de vendas de minério de ferro.
- Em **2019**, o **custo dos produtos vendidos** somou R\$17.263 milhões, 7% superior a 2018, pelo maior preço de matérias primas, impacto da parada do AF#3 e dos maiores volumes de vendas de minério de ferro. No **4T19**, o custo dos produtos vendidos totalizou R\$4.429 milhões, 1% maior em comparação ao trimestre anterior.
- No ano de **2019**, o **lucro bruto** totalizou R\$8.173 milhões, incremento de 19% em relação a 2018. No **4T19**, o lucro bruto somou R\$2.095 milhões, 28% superior ao registrado no 3T19. A margem bruta subiu 4,9p.p. frente a registrada no 3T19, passando para 32,1% no 4T19, devido a melhor taxa de utilização do AF#3 no aço e volume de minério de ferro.
- Em **2019**, as **despesas com vendas, gerais e administrativas** totalizaram R\$2.854 milhões, 3,5% superior ao registrado em 2018, abaixo do crescimento da receita líquida na mesma base de comparação (+11%). As **despesas com vendas** aumentaram 3,5% no ano, enquanto as **despesas gerais e administrativas** evoluíram 3,4% na mesma base comparativa, passando a representar 2,0% da receita líquida, patamar mais baixo alcançado desde 2009.
- Em **2019**, a conta de **outras receitas e despesas operacionais** atingiu valor negativo de R\$1.903MM, advindo principalmente da realização a resultado de hedge de fluxo de caixa e da ociosidade de equipamentos paralisados.

Resultado Financeiro (R\$ milhões)	4T18	3T19	4T19	2018	2019
<b>Resultado Financeiro - IFRS</b>	<b>510</b>	<b>(840)</b>	<b>(298)</b>	<b>(1.496)</b>	<b>(2.131)</b>
Receitas Financeiras	884	114	68	1.311	379
Despesas Financeiras	(374)	(954)	(366)	(2.806)	(2.510)
Despesas Financeiras (ex-variação cambial)	(589)	(672)	(624)	(2.272)	(2.570)
<b>Resultado c/ Variação Cambial</b>	<b>215</b>	<b>(282)</b>	<b>258</b>	<b>(534)</b>	<b>60</b>
Variações Monetárias e Cambiais	535	(1.329)	605	(1.972)	(555)
Hedge Accounting	(319)	1.043	(355)	1.438	602
Resultado com Derivativos	(1)	4	8	-	13

- O resultado de equivalência patrimonial foi positivo em R\$126 milhões em 2019, frente ao valor positivo de R\$136 milhões registrado em 2018, em função do resultado moderado da MRS.

Equivalência Patrimonial (R\$ milhões)	4T18	3T19	4T19	2018	2019	Variação		
						4T19 x 4T18	4T19 x 3T19	2019 x 2018
MRS Logística	54	85	16	194	188	(70%)	(81%)	(3%)
CBSI	1	3	2	5	7	100%	(33%)	40%
TLSA	(4)	(6)	(2)	(20)	(17)	(50%)	(67%)	(15%)
Arvedi Metalfer BR	(1)	-	(1)	(5)	(2)	-	-	(60%)
Eliminações	(10)	(17)	(8)	(38)	(50)	(20%)	(53%)	32%
<b>Resultado de Equivalência Patrimonial</b>	<b>40</b>	<b>64</b>	<b>7</b>	<b>136</b>	<b>126</b>	<b>(83%)</b>	<b>(89%)</b>	<b>(7%)</b>

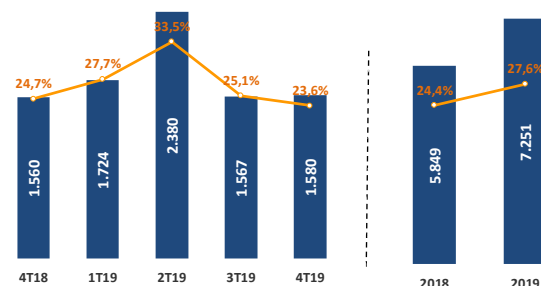
No 4T19, a Companhia registrou **lucro líquido de R\$1.134 milhões**, frente ao prejuízo líquido de R\$871 milhões registrado no 3T19, pela melhora no resultado operacional, além da reversão de provisões de baixa de IR diferido.

EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	4T18	3T19	4T19	2018	2019	Variação		
						4T19 x 4T18	4T19 x 3T19	2019 x 2018
<b>Lucro Líquido / (Prejuízo) do período</b>	<b>1.772</b>	<b>(871)</b>	<b>1.134</b>	<b>5.201</b>	<b>2.245</b>	<b>(36%)</b>	<b>(230%)</b>	<b>(57%)</b>
(-) Depreciação	285	352	432	1.175	1.422	52%	23%	21%
(+) IR e CSLL	89	301	(474)	250	(834)	(633%)	(257%)	(434%)
(+) Resultado financeiro líquido	(510)	840	298	1.496	2.131	(158%)	(65%)	42%
<b>EBITDA (ICVM 527)</b>	<b>1.636</b>	<b>622</b>	<b>1.390</b>	<b>8.122</b>	<b>4.964</b>	<b>(15%)</b>	<b>123%</b>	<b>(39%)</b>
(+) Outras Receitas/Despesas Operacionais	(188)	863	103	(2.705)	1.903	(155%)	(88%)	(170%)
(+) Resultado de equivalência patrimonial	(40)	(64)	(7)	(136)	(126)	(83%)	(89%)	(7%)
(-) EBITDA proporcional das controladas em conjunto	153	146	94	568	510	(39%)	(36%)	(10%)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.560</b>	<b>1.567</b>	<b>1.580</b>	<b>5.849</b>	<b>7.251</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>24%</b>

<sup>1</sup>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\$1.580 milhões no 4T19, versus R\$1.567 milhões no terceiro trimestre, em função de melhor resultado na siderurgia e pela continuidade da boa performance na mineração. A margem EBITDA ajustada atingiu 23,6%, ou 1,6p.p. inferior na mesma base de comparação.

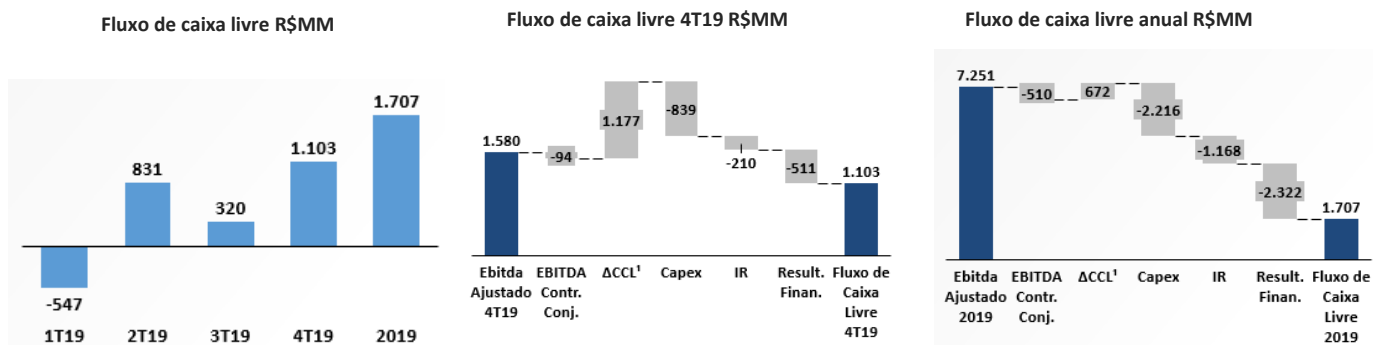
**EBITDA Ajustado (R\$ MM) e Margem Ajustada<sup>1</sup> (%)**



<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 (Até Novembro/19).

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

O Fluxo de Caixa Livre no 4T19 alcançou R\$1.103MM, influenciado positivamente pela recuperação no capital de giro. Em 2019 o FCL somou R\$1.707MM, menor quando comparado com o ano anterior, em virtude do IR e CAPEX maior mas compensados pela geração de caixa recorde medido pelo EBITDA.

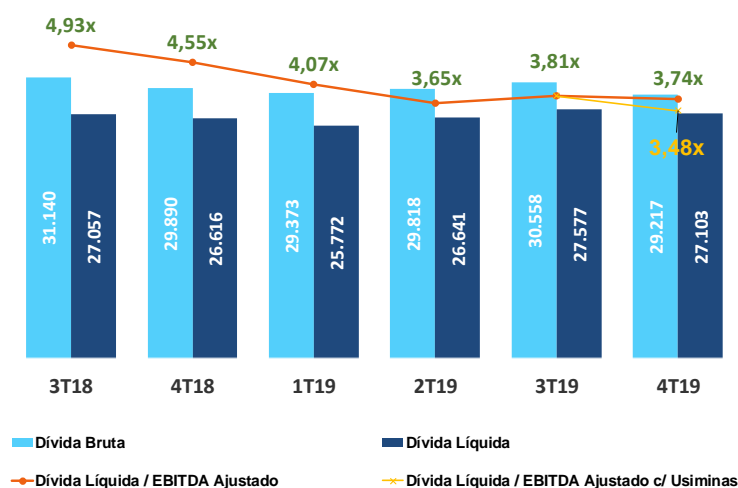


<sup>1</sup>O conceito do fluxo de caixa livre é calculado a partir do Ebitda Ajustado, subtraindo-se Ebitda das Controladas em Conjunto, CAPEX, IR, Resultado Financeiro e variações do Capital Circulante Líquido<sup>1</sup>, excluindo-se o efeito do adiantamento Glencore.

## Endividamento

Em 30/12/2019, a dívida líquida consolidada atingiu R\$27.103 milhões, enquanto a relação dívida líquida/EBITDA atingiu 3,74x, ou 0,81x menor em relação ao 4T18. A evolução do endividamento foi afetada em 2019 pela variação cambial e pontualmente pela distribuição de R\$1.920 milhões em dividendos, sendo R\$898 milhões relativos aos resultados de 2018, R\$413 milhões em dividendos intercalares na CSN (antecipação do dividendo mínimo de 2019), e R\$610 milhões a parcela relativa aos acionistas minoritários na CSN Mineração.

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



## Exposição Cambial

A exposição cambial líquida ex. *Bond* Perpétuo do balanço consolidado de 31/12/2019 foi de US\$116 milhões, conforme demonstrado na tabela abaixo. Devemos destacar que dentro da exposição cambial líquida, está incluído passivo de US\$1,0 bilhão, na linha de Empréstimos e Financiamentos referente ao *Bond* Perpétuo, que considerando sua característica, não exigirá desembolso para liquidação do principal em futuro previsível.

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

Exposição Cambial (valores em US\$ mil)	31/12/2018 IFRS	30/09/2019 IFRS	31/12/2019 IFRS
Caixa	377	200	105
Contas a Receber	358	337	346
Outros	9	5	4
<b>Total Ativo</b>	<b>743</b>	<b>542</b>	<b>455</b>
Empréstimos e Financiamentos	(4.117)	(4.219)	(4.097)
Fornecedores	(175)	(110)	(69)
Outros Passivos	(4)	(3)	(3)
<b>Total Passivo</b>	<b>(4.295)</b>	<b>(4.332)</b>	<b>(4.169)</b>
<b>Exposição Cambial Natural (Ativo - Passivo)</b>	<b>(3.552)</b>	<b>(3.791)</b>	<b>(3.714)</b>
<i>Hedge Accounting</i> de Fluxo de Caixa	2.076	2.737	2.531
Swap CDI x Dólar	-	67	67
<b>Exposição Cambial Líquida</b>	<b>(1.476)</b>	<b>(987)</b>	<b>(1.116)</b>
<i>Bond</i> Perpétuo	1.000	1.000	1.000
<b>Exposição Cambial Líquida ex. <i>Bond</i> Perpétuo</b>	<b>(476)</b>	<b>13</b>	<b>(116)</b>

## Investimentos

Foram investidos R\$846 milhões no **4T19**, em função da aceleração de diversos projetos de *sustaining* na siderurgia, no contexto da parada programada do AF#3. Na mineração, os investimentos referem-se à renovação de equipamentos de mina e às plantas de filtragem de rejeitos para processamento de 100% da produção sem a necessidade de utilização de barragens.

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

## 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 Almojarifado;
- 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\$1.453 milhões no 4T19**, reduzindo o ciclo financeiro em 18 dias quando comparado ao 3T19, em virtude da redução do contas a receber e do recuo da posição de estoques.

Capital de Giro (R\$ milhões)	4T18	3T19	4T19	2018	2019	Variação		
						4T19 x 4T18	4T19 x 3T19	2019 x 2018
<b>Ativo</b>	<b>6.480</b>	<b>7.510</b>	<b>6.564</b>	<b>6.480</b>	<b>6.564</b>	<b>84</b>	<b>(946)</b>	<b>84</b>
Contas a Receber	2.078	2.410	2.048	2.078	2.048	(30)	(362)	(30)
Estoques	4.393	5.097	4.515	4.393	4.515	122	(582)	122
Antecipação de Impostos	9	2	1	9	1	(8)	(1)	(8)
<b>Passivo</b>	<b>4.103</b>	<b>5.285</b>	<b>5.111</b>	<b>4.103</b>	<b>5.111</b>	<b>1.008</b>	<b>(174)</b>	<b>1.008</b>
Fornecedores	3.445	4.197	4.134	3.445	4.134	689	(63)	689
Salários e Contribuições Sociais	248	350	313	248	313	65	(37)	65
Tributos a Recolher	272	506	560	272	560	288	54	288
Adiantamentos de Clientes	137	233	104	137	104	(34)	(129)	(34)
<b>Capital de Giro</b>	<b>2.377</b>	<b>2.224</b>	<b>1.453</b>	<b>2.377</b>	<b>1.453</b>	<b>(924)</b>	<b>(771)</b>	<b>(924)</b>

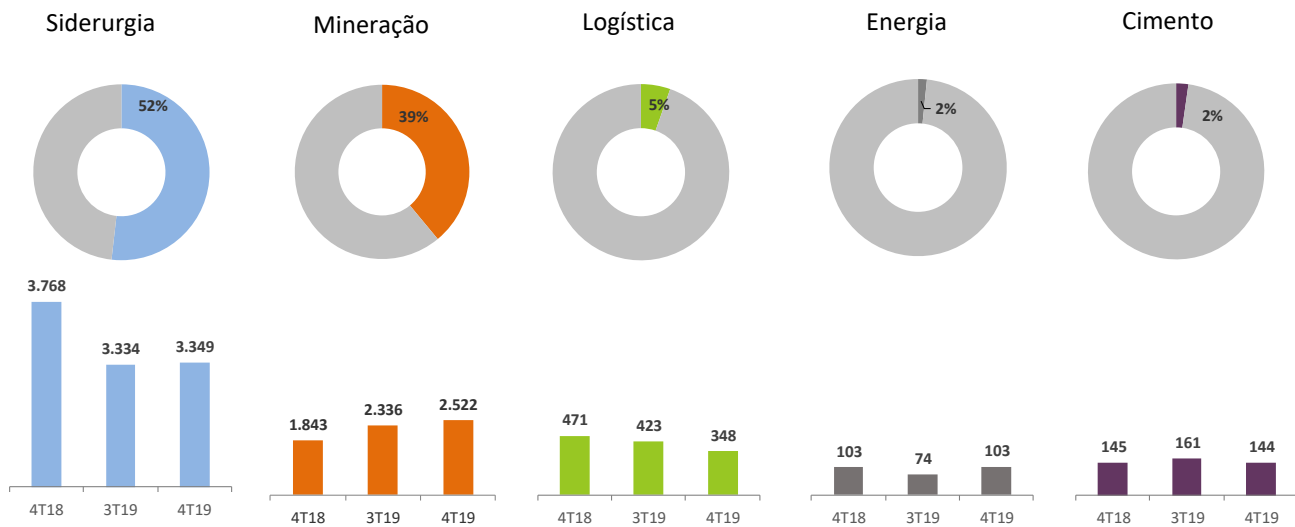
Prazos Médios (dias)	4T18	3T19	4T19	2018	2019	Variação		
						4T19 x 4T18	4T19 x 3T19	2019 x 2018
Recebimento	27	32	25	27	25	(2)	(7)	(2)
Pagamento	78	86	84	78	84	6	(2)	6
Estoques	99	105	92	99	92	(7)	(13)	(7)
<b>Ciclo Financeiro</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>33</b>	<b>48</b>	<b>33</b>	<b>(15)</b>	<b>(18)</b>	<b>(15)</b>

**Resultados por Segmentos de Negócios**

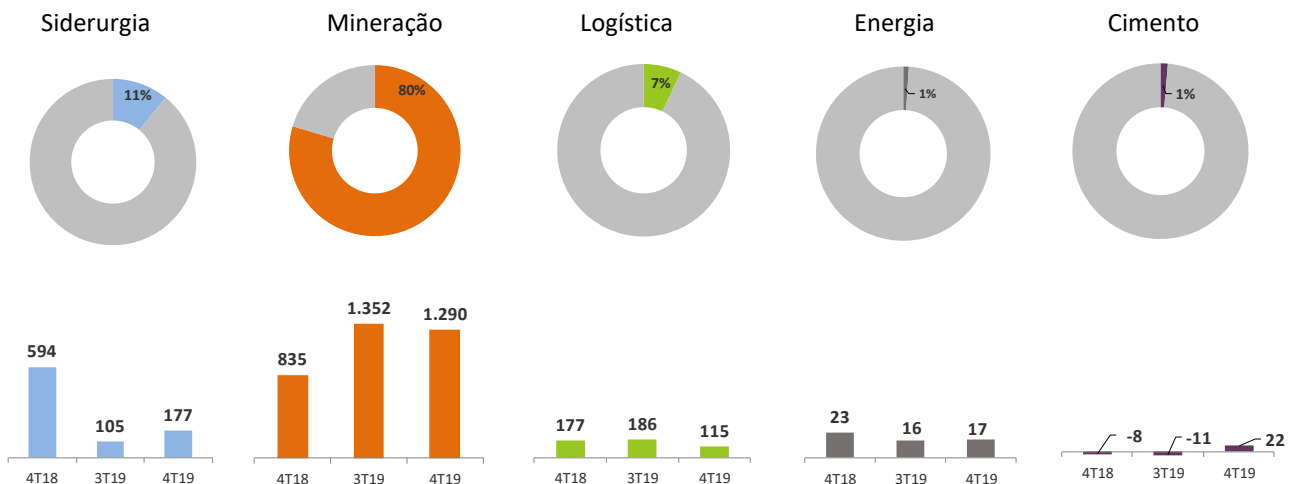
A Companhia atua de forma integrada em cinco segmentos de negócios: Siderurgia, Mineração, Logística, Energia e Cimento. Os principais ativos e/ou empresas que compõem cada segmento de negócios são:

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

**Receita Líquida por Segmento – 4T19 (R\$ milhões)**



**EBITDA Ajustado por Segmento – 4T19 (R\$ milhões)**



Para mais informações, visite nosso website: [www.csn.com.br/ri](http://www.csn.com.br/ri)

<b>Resultado 4T19</b>	<b>Siderurgia</b>	<b>Mineração</b>	<b>Logística (Porto)</b>	<b>Logística (Ferroviária)</b>	<b>Energia</b>	<b>Cimento</b>	<b>Despesas Corporativas/ Eliminação</b>	<b>Consolidado</b>
<b>(R\$ milhões)</b>								
<b>Receita Líquida</b>	<b>3.349</b>	<b>2.522</b>	<b>55</b>	<b>292</b>	<b>103</b>	<b>144</b>	<b>57</b>	<b>6.524</b>
Mercado Interno	2.529	242	55	292	103	144	(606)	2.761
Mercado Externo	820	2.280	-	-	-	-	663	3.763
<b>CPV</b>	<b>(3.171)</b>	<b>(1.323)</b>	<b>(39)</b>	<b>(260)</b>	<b>(84)</b>	<b>(141)</b>	<b>590</b>	<b>(4.429)</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>178</b>	<b>1.199</b>	<b>16</b>	<b>32</b>	<b>20</b>	<b>3</b>	<b>646</b>	<b>2.095</b>
DGA/DVE	(230)	(43)	(9)	(32)	(7)	(24)	(696)	(1.041)
Depreciação	228	134	7	100	4	43	(85)	432
EBITDA Proporcional de Contr em Conj	-	-	-	-	-	-	94	94
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>177</b>	<b>1.290</b>	<b>15</b>	<b>100</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	<b>(41)</b>	<b>1.580</b>
<b>Resultado 3T19</b>	<b>Siderurgia</b>	<b>Mineração</b>	<b>Logística (Porto)</b>	<b>Logística (Ferroviária)</b>	<b>Energia</b>	<b>Cimento</b>	<b>Despesas Corporativas/ Eliminação</b>	<b>Consolidado</b>
<b>(R\$ milhões)</b>								
<b>Receita Líquida</b>	<b>3.334</b>	<b>2.336</b>	<b>69</b>	<b>354</b>	<b>74</b>	<b>161</b>	<b>(322)</b>	<b>6.006</b>
Mercado Interno	2.417	142	69	354	74	161	(540)	2.677
Mercado Externo	917	2.194	-	-	-	-	218	3.330
<b>CPV</b>	<b>(3.190)</b>	<b>(1.071)</b>	<b>(43)</b>	<b>(258)</b>	<b>(56)</b>	<b>(180)</b>	<b>427</b>	<b>(4.370)</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>144</b>	<b>1.265</b>	<b>26</b>	<b>96</b>	<b>19</b>	<b>(19)</b>	<b>106</b>	<b>1.636</b>
DGVA	(198)	(51)	(9)	(26)	(8)	(25)	(251)	(567)
Depreciação	159	138	2	97	4	33	(83)	352
EBITDA Proporcional de Contr em Conj	-	-	-	-	-	-	146	146
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>105</b>	<b>1.352</b>	<b>19</b>	<b>166</b>	<b>16</b>	<b>(11)</b>	<b>(81)</b>	<b>1.567</b>
<b>Resultado 4T18</b>	<b>Siderurgia</b>	<b>Mineração</b>	<b>Logística (Porto)</b>	<b>Logística (Ferroviária)</b>	<b>Energia</b>	<b>Cimento</b>	<b>Despesas Corporativas/ Eliminação</b>	<b>Consolidado</b>
<b>(R\$ milhões)</b>								
<b>Receita Líquida</b>	<b>3.768</b>	<b>1.843</b>	<b>72</b>	<b>398</b>	<b>103</b>	<b>145</b>	<b>(278)</b>	<b>6.051</b>
Mercado Interno	2.718	300	72	398	103	145	(768)	2.969
Mercado Externo	1.050	1.542	-	-	-	-	490	3.082
<b>CPV</b>	<b>(3.057)</b>	<b>(1.054)</b>	<b>(48)</b>	<b>(275)</b>	<b>(77)</b>	<b>(149)</b>	<b>662</b>	<b>(3.998)</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>711</b>	<b>789</b>	<b>24</b>	<b>123</b>	<b>26</b>	<b>(4)</b>	<b>384</b>	<b>2.052</b>
DGA/DVE	(266)	(42)	(9)	(34)	(7)	(31)	(541)	(929)
Depreciação	150	88	6	66	4	27	(56)	285
EBITDA Proporcional de Contr em Conj	-	-	-	-	-	-	153	153
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>594</b>	<b>835</b>	<b>21</b>	<b>156</b>	<b>23</b>	<b>(8)</b>	<b>(60)</b>	<b>1.560</b>
<b>Resultado 2019</b>	<b>Siderurgia</b>	<b>Mineração</b>	<b>Logística (Porto)</b>	<b>Logística (Ferroviária)</b>	<b>Energia</b>	<b>Cimento</b>	<b>Despesas Corporativas/ Eliminação</b>	<b>Consolidado</b>
<b>(R\$ milhões)</b>								
<b>Receita Líquida</b>	<b>13.949</b>	<b>10.028</b>	<b>240</b>	<b>1.321</b>	<b>325</b>	<b>571</b>	<b>(998)</b>	<b>25.436</b>
Mercado Interno	10.028	927	240	1.321	325	571	(2.462)	10.951
Mercado Externo	3.921	9.101	-	-	-	-	1.464	14.486
<b>CPV</b>	<b>(12.963)</b>	<b>(4.396)</b>	<b>(173)</b>	<b>(1.030)</b>	<b>(267)</b>	<b>(608)</b>	<b>2.174</b>	<b>(17.263)</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>986</b>	<b>5.631</b>	<b>67</b>	<b>291</b>	<b>59</b>	<b>(37)</b>	<b>1.176</b>	<b>8.173</b>
DGA/DVE	(835)	(186)	(35)	(110)	(29)	(91)	(1.568)	(2.854)
Depreciação	700	476	31	388	17	140	(330)	1.422
EBITDA Proporcional de Contr em Conj	-	-	-	-	-	-	510	510
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>851</b>	<b>5.922</b>	<b>63</b>	<b>569</b>	<b>47</b>	<b>11</b>	<b>(212)</b>	<b>7.251</b>
<b>Resultado 2018</b>	<b>Siderurgia</b>	<b>Mineração</b>	<b>Logística (Porto)</b>	<b>Logística (Ferroviária)</b>	<b>Energia</b>	<b>Cimento</b>	<b>Despesas Corporativas/ Eliminação</b>	<b>Consolidado</b>
<b>(R\$ milhões)</b>								
<b>Receita Líquida</b>	<b>15.634</b>	<b>5.985</b>	<b>266</b>	<b>1.506</b>	<b>411</b>	<b>588</b>	<b>(1.421)</b>	<b>22.969</b>
Mercado Interno	10.328	972	266	1.506	411	588	(2.719)	11.353
Mercado Externo	5.306	5.012	-	-	-	-	1.297	11.615
<b>CPV</b>	<b>(12.613)</b>	<b>(3.586)</b>	<b>(190)</b>	<b>(1.049)</b>	<b>(287)</b>	<b>(544)</b>	<b>2.163</b>	<b>(16.106)</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>3.021</b>	<b>2.399</b>	<b>76</b>	<b>457</b>	<b>124</b>	<b>44</b>	<b>742</b>	<b>6.863</b>
DGA/DVE	(985)	(145)	(35)	(106)	(28)	(96)	(1.362)	(2.758)
Depreciação	609	367	20	259	17	115	(213)	1.175
EBITDA Proporcional de Contr em Conj	-	-	-	-	-	-	568	568
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>2.645</b>	<b>2.621</b>	<b>61</b>	<b>610</b>	<b>113</b>	<b>63</b>	<b>(265)</b>	<b>5.849</b>



## Resultado da Siderurgia da CSN

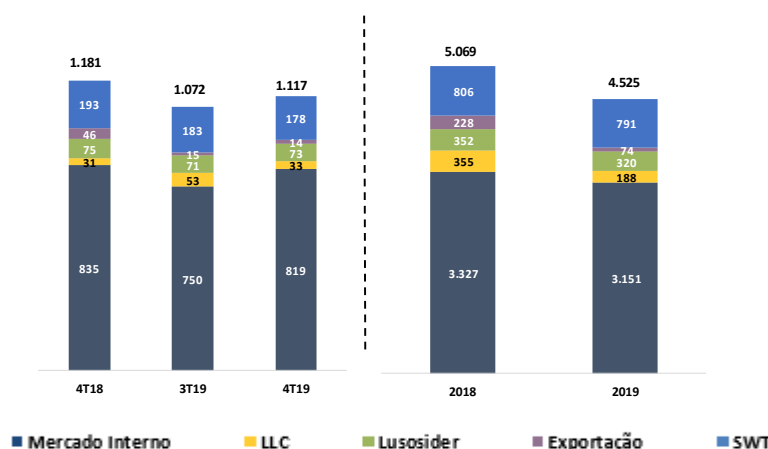
Segundo a World Steel Association (WSA), a produção global de aço bruto totalizou 1,87 MMton em 2019, 3,4% superior em relação ao ano de 2018, sendo que a Ásia produziu sozinha 1,34 MMton, crescimento de 5,7%, enquanto na União Europeia e América do Norte, houve queda de 4,9% e 0,8%, respectivamente.

- No **4T19**, a **produção de placas** pela CSN somou 775 mil toneladas, 116% maior em relação ao 3T19, após a normalização da produção a partir da retomada do AF#3.

Produção de Aços (mil toneladas)	4T18	3T19	4T19	2018	2019	Variação		
						4T19 x 4T18	4T19 x 3T19	2019 x 2018
Total de Placas (UPV + Terceiros)	1.021	595	934	4.016	3.497	(9%)	57%	(13%)
Produção de Placas	1.013	358	775	3.996	2.819	(23%)	116%	(29%)
Placas de Terceiros	8	237	160	20	678	1.900%	(32%)	3.324%
<b>Total Laminados Planos</b>	<b>927</b>	<b>765</b>	<b>845</b>	<b>3.785</b>	<b>3.375</b>	<b>(9%)</b>	<b>10%</b>	<b>(11%)</b>
<b>Total Laminados Longos</b>	<b>53</b>	<b>54</b>	<b>61</b>	<b>196</b>	<b>223</b>	<b>15%</b>	<b>13%</b>	<b>14%</b>

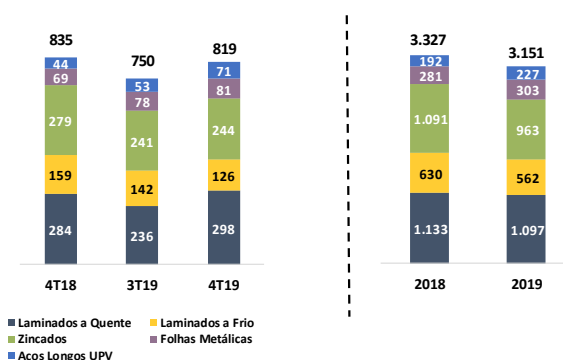
- Em **2019**, as vendas totais atingiram **4.525 mil toneladas**, 11% abaixo quando comparadas as registradas em 2018, em função principalmente de menores vendas no exterior com a venda da planta nos EUA e com os reflexos da desaceleração da economia global. No **4T19**, as **vendas totais** somaram 1.117 mil toneladas de produtos siderúrgicos, 4% superior em relação ao 3T19, devido principalmente à recuperação do mercado interno.

### Volume de Vendas (Kton) – Siderurgia

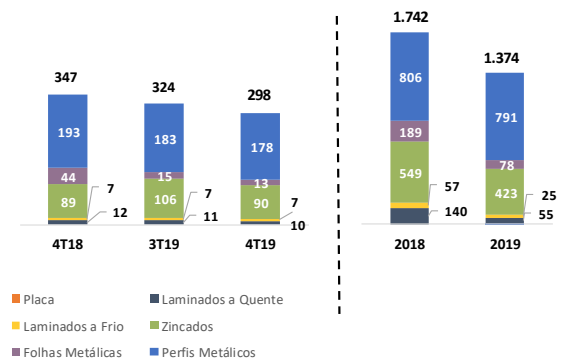


- No **4T19** o volume de aço comercializado no **mercado interno** somou 819 mil toneladas, 9% superior ao 3T19. Deste total, 748 mil toneladas referem-se a aços planos e 71 mil toneladas a aços longos. Em 2019, foram comercializadas 3.151 mil toneladas de aço no mercado interno, 5% inferiores aquelas registradas em 2018. Em relação às vendas totais, 2.924 mil toneladas são de aços planos e 227 mil toneladas de aços longos. De acordo com dados do Instituto Aço Brasil (IABr), o consumo aparente no país atingiu 20,6 milhões de toneladas, queda de 2,7% em relação a 2018. A produção brasileira de aço bruto alcançou 32,2 milhões de toneladas, variação negativa de 9% em relação ao mesmo período de 2018.

### Volume de vendas por Produto Mercado Interno

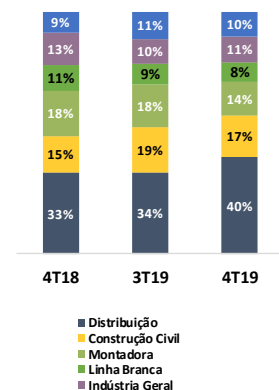


- No **mercado externo**, as vendas do **4T19** somaram 298 mil toneladas, 7% inferiores às realizadas no trimestre imediatamente anterior, em função da sazonalidade e da maior competitividade no mercado da Lusosider. Neste período, 14 mil toneladas foram exportadas de forma direta e 284 mil toneladas foram vendidas pelas subsidiárias no exterior, sendo 33 mil toneladas pela LLC, 178 mil toneladas pela SWT, 73 mil toneladas pela Lusosider. Em **2019**, o volume de vendas no mercado externo somou 1.374 mil toneladas, queda de 21%. Sobre tais vendas, 74 mil toneladas foram exportadas de forma direta e 1.300 mil toneladas foram vendidas pelas subsidiárias no exterior, sendo 188 mil toneladas pela LLC, 791 mil toneladas pela SWT e 320 mil toneladas pela Lusosider.

**Volume de vendas por Produto  
Mercado Externo**


- No **4T19** a CSN manteve o alto nível de **participação de produtos revestidos** no volume de vendas totais, seguindo a estratégia de incremento de valor agregado do seu *mix* de produtos. As vendas de revestidos como galvanizados e folhas metálicas, representaram 49% do volume de vendas de aços planos, considerando todos os mercados de atuação. No **mercado interno**, a participação de produtos revestidos das vendas de aços planos foi de 43% no 4T19, redução de 3% em relação ao 3T19.

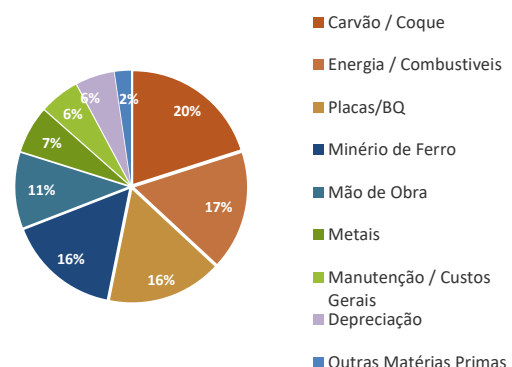
De acordo com a ANFAVEA (Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores), em **2019 a produção de automóveis, comerciais leves, caminhões e ônibus** atingiu o montante de 2,9 milhões de unidades, aumento de 2,3%, frente ao mesmo período do ano anterior. As exportações por sua vez apresentaram desempenho mais fraco, totalizando a venda de 428 mil veículos, volume de 31,9% menor comparado ao mesmo período do ano anterior. A Anfavea estima crescimento de 9,4% na produção de veículos em 2020, para 3,05 milhões de unidades.

**Venda por Segmento de Mercado  
4T18/3T19/4T19**


De acordo com a **ABRAMAT**, o faturamento da indústria de materiais de construção cresceu 2% em 2019, frente ao mesmo período do ano passado. Para 2020, a associação prevê um crescimento de 4% das vendas de materiais para indústria.

Segundo dados do **IBGE**, a produção de eletrodomésticos registrou avanço de 9,4% acumulada nos últimos 12 meses de 2019, comparado ao mesmo período acumulado do ano anterior.

- A **receita líquida** na Siderurgia atingiu R\$3.349 milhões no **4T19**, 11% inferior ao **4T18**. Isso se deu pelo menor volume de vendas no mercado externo e por preços estáveis nos mercados interno e externo. Em **2019**, a receita líquida totalizou R\$ 13.949 milhões, 11% inferior à aquela auferida em 2018, impactada pela queda nas vendas externas e pela venda da subsidiária em Terra Haute, Indiana.
- O **custo dos produtos vendidos** no **4T19** apresentou aumento de 4% quando comparado ao 3T19, somando R\$3.171 milhões. Em 2019, o custo dos produtos vendidos somou R\$ 12.963 milhões, 3% superior a 2018, devido principalmente a queda pontual de produtividade em 2019 devido a reforma do AF#3.

**Custo de Produção 4T19**


- O **custo de produção da placa** no **4T19** atingiu R\$1.978/t, 9% inferior ao registrado no 3T19, reflexo da retomada da produtividade do AF#3 e maior eficiência no mix de placas de terceiros e produzidas. Em **2019**, o custo da produção da placa médio foi de R\$ 2.108/t, 27% superior quando comparado a 2018, em decorrência de maiores gastos com minério de ferro devido ao forte aumento de preço no primeiro semestre de 2019 e pelas questões relacionadas a parada programada do AF#3.
- O **EBITDA ajustado** atingiu R\$177 milhões no **4T19**, montante 68% superior ao obtido no 3T19, levando a margem EBITDA no 4T19 a 5,3%. Os ganhos de eficiência esperados após a parada programada do AF#3 serão observados em 2020, com o retorno da rentabilidade da unidade de negócio a seu padrão histórico. Ainda decorrente do reflexo da reforma do AF#3, em 2019, o EBITDA somou R\$851milhões, 68% inferior ao registrado em 2018 e a margem EBITDA passou de 16,9% em 2018 para 6,1% em 2019.

### Resultado da Mineração da CSN

Em **2019**, a demanda resiliente por aço na China e a perspectiva de déficit da balança do minério de ferro produziram efeito positivo nos preços. Nesse contexto, **o minério encerrou o 2019 com média US\$93,40/dmt (Platts, Fe62%, N. China), aumento de 34,5% em relação a 2018**. No **4T19** a média do Platts foi de **US\$88,61/dmt** ou 13% abaixo do 3T19.

Quanto ao frete marítimo, a Rota BCI-C3 (Tubarão-Qingdao) atingiu média de US\$20,58/wmt no 4T19, queda de 15% em relação ao trimestre anterior, devido a normalização das condições de oferta e demanda de navios após o acidente de Brumadinho.

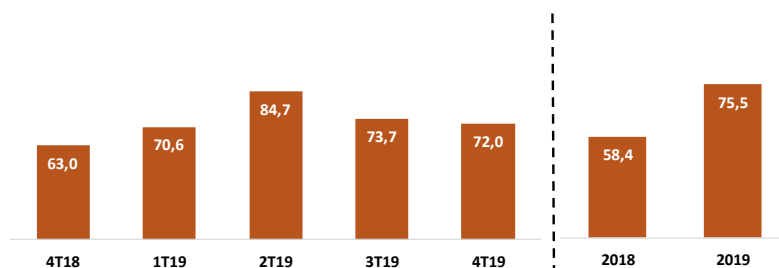
- No **4T19**, a **produção de minério de ferro** da CSN somou 6,9 milhões de toneladas, 6% inferior ao mesmo período do ano anterior, em função de chuvas mais fortes na região. As **compras de minério de ferro** atingiram 1,9 milhões de toneladas no **4T19**, somando 8,9Mton no total de compra e produção. No ano de 2019, **32,1 milhões de toneladas de minério de ferro foram produzidas** pela CSN, representando um recorde histórico.
- Em **2019**, o **volume de vendas atingiu 38,5 milhões de toneladas, 11% superior ao ano anterior em função da boa produção e disponibilidade de minérios de terceiros**. As vendas no **4T19** somaram 10,3 milhões de toneladas de minério de ferro, 12% superiores àquelas registradas no 3T19, devido também à redução dos estoques.

Volume de Produção e Vendas da Mineração (mil toneladas)	4T18	3T19	4T19	2018	2019	Variação					
						4T19 x 4T18	4T19 X 3T19	2019 x 2018	4T19 x 4T18	4T19 X 3T19	2019 x 2018
Produção de Minério de Ferro	7.382	8.654	6.923	27.875	32.090	(6%)	(20%)	15%			
Compras de Minério de Terceiros	2.478	1.121	1.936	7.344	6.373	(22%)	73%	(13%)			
<b>Total de Produção + Compras</b>	<b>9.860</b>	<b>9.775</b>	<b>8.859</b>	<b>35.219</b>	<b>38.463</b>	<b>(10%)</b>	<b>(9%)</b>	<b>9%</b>			
Venda para UPV	1.366	388	953	5.189	3.649	(30%)	146%	(30%)			
Volume Vendido para Terceiros	8.523	8.821	9.382	29.592	34.896	10%	6%	18%			
<b>Total de Vendas</b>	<b>9.889</b>	<b>9.209</b>	<b>10.334</b>	<b>34.781</b>	<b>38.545</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>			

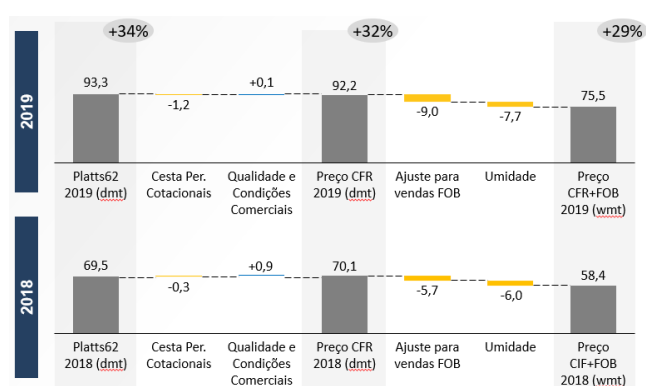
Volumes de produção e vendas consideram 100% de participação na CSN Mineração.

- No **4T19**, a **receita líquida** da mineração totalizou R\$2.522 milhões, 37% superior à registrada no mesmo trimestre do ano anterior, em função da melhor realização de preço (+14%) e do maior volume de vendas (+5%). No ano, a receita líquida registrou elevação de 68% em função do maior preço realizado, somado ao recorde de produção e vendas de minério de ferro.
- A referência de preço Platts 62 atingiu **US\$88,6/dmt**, baixa trimestral de 13%. Por sua vez, o preço realizado CIF+FOB foi de **US\$72/wmt**, queda de apenas 2% em relação ao período anterior. O destaque positivo no 4T19 se explica pela cesta de períodos cotacionais e por uma menor dedução do frete FOB.

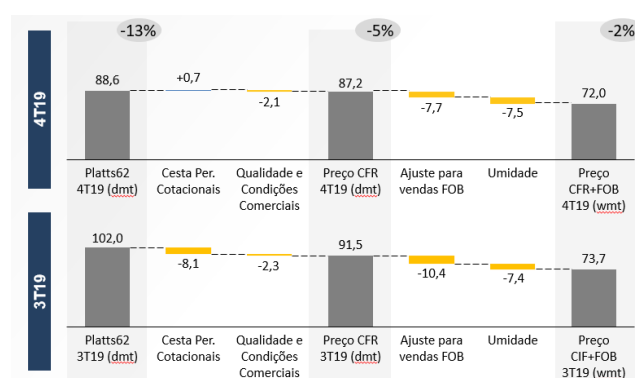
**Preço realizado de Minério de Ferro  
da CSN Mineração (CIF+FOB\* -  
US\$/wmt entregue na China)**



**Build-up Preço Realizado 2019x2018**



**Build-up Preço Realizado 4T19x3T19**



- O **custo dos produtos vendidos** da mineração totalizou **R\$4.396 milhões** em **2019**, elevação de 10,6% no CPV/ton em relação a 2018.
- O **EBITDA atingiu R\$5.922 milhões em 2019**, margem de 59%, configurando o maior resultado anual da série histórica para o negócio, em virtude da forte elevação do preço realizado (+29%) e volume de vendas (+11%).

**Resultado de Logística da CSN**

**Logística Ferroviária:** No **4T19**, a **receita líquida** atingiu R\$292 milhões, com **EBITDA** de R\$100 milhões e **margem EBITDA** de 34,3%. Em 2019, a receita líquida atingiu R\$ 1.321 milhões, gerando EBITDA de R\$ 569 milhões e margem EBITDA de 43,1%.

**Logística Portuária:** No **4T19**, foram embarcadas pelo Sepetiba Tecon 137 mil toneladas de produtos siderúrgicos, além de 3 mil toneladas de cargas gerais, cerca de 39 mil contêineres, 16 mil toneladas de graneis e 2 mil unidades de veículos. A **receita líquida** atingiu R\$55 milhões, gerando **EBITDA** de R\$15 milhões, com **margem EBITDA** de 26,4%. No resultado anual, foram embarcadas 622 mil toneladas de produtos siderúrgicos em 2019, 7 mil toneladas de cargas gerais, 161 de contêineres, 626 mil toneladas de granéis e 2 mil unidades de veículos. A receita líquida atingiu R\$240 milhões, gerando EBITDA de R\$ 63milhões, com margem EBITDA de 26%.

Destaques do Sepetiba TECON	4T18	3T19	4T19	2018	2019	Variação						
						4T19	x	4T18	4T19	x	3T19	2019
Volume de Contêineres (mil unidades)	63	41	39	247	161	(39%)			(5%)			(35%)
Volume de Siderúrgicos (mil ton)	162	193	137	584	622	(16%)			(29%)			7%
Volume de Carga Geral (mil ton)	19	1	3	210	7	(82%)			207%			(97%)
Volume de Granéis (mil ton)	0	181	16	0	626	-			(91%)			-
Volume de veículos (mil unidades)	0	0	2	0	2	-			-			-

## Resultado de Energia da CSN

Segundo a Empresa de Pesquisa Energética (EPE), o consumo nacional de energia elétrica no Brasil apresentou aumento de 1,4% em 2019, sobre o ano anterior. O segmento industrial teve queda de 1,6% no ano, enquanto os segmentos residencial e comercial apresentaram aumento de 3,1% e 4,0%, respectivamente na mesma base de comparação.

No **4T19**, o volume de energia negociado foi menor, totalizando **receita líquida** de R\$103 milhões, com **EBITDA** de R\$17 milhões e **margem EBITDA** de 16%. Em 2019, a receita líquida do segmento de energia totalizou R\$325 milhões, 21% menor em relação a 2018, devido a menor disponibilidade de energia, como também, menor preço deste insumo praticado no mercado (PLD). O EBITDA foi de R\$47 milhões e a margem EBITDA de 14,5%.

## Resultado de Cimento da CSN

Em 2019, as vendas de cimento no mercado interno totalizaram 54,5 milhões de toneladas, de acordo com dados preliminares da indústria, divulgados pelo Sindicato Nacional da Indústria do Cimento (SNIC). Esse montante representa aumento de 3,5% em relação ao mesmo período do ano passado. De acordo com o SNIC, espera-se uma alta acima de 3% para 2020.

No **4T19**, a **receita líquida** atingiu R\$144 milhões, redução de 10% frente ao trimestre anterior devido ao menor volume de produção e vendas (-10%) a partir de paradas para manutenção, no entanto houve redução significativa do CPV (-22%) devido ao maior volume de escória com o retorno do AF#3, além de aumentos de preços, o que contribuiu para um **EBITDA** de R\$22 milhões e **margem EBITDA de 15,2%**.

## Mercado de Capitais

No **quarto trimestre de 2019** as ações da CSN registraram valorização de 6,73%, enquanto o Ibovespa apresentou valorização de 11,14%. O valor médio diário (CSNA3) negociado na B3, por sua vez, foi de R\$138 milhões. Na *New York Stock Exchange* (NYSE), os *American Depositary Receipts* (ADRs) da Companhia apresentaram valorização de 8,83%, enquanto o *Dow Jones* subiu 7,40%. A média diária de negociação (SID) com os ADRs na NYSE foi de US\$11 milhões.

	3T19	4T19
<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)	13,23	14,11
Cotação de Fechamento (US\$/ADR)	3,16	3,45
Valor de Mercado (R\$ milhões)	18.357	20.805
Valor de Mercado (US\$ milhões)	4.408	5.230
<b>Retorno total inclusive dividendos e JCP</b>		
CSNA3	(20,49%)	6,73%
SID	(26,42%)	8,83%
Ibovespa	3,36%	11,14%
Dow Jones	0,75%	7,40%
<b>Volume</b>		
Média diária (mil ações)	8.885	10.651
Média diária (R\$ mil)	134.646	137.760
Média diária (mil ADRs)	3.725	3.505
Média diária (US\$ mil)	13.954	10.901

Fonte: Bloomberg

Webcast de Apresentação do Resultado do 4T19	Equipe de Relações com Investidores
<b>Teleconferência em Português com Tradução Simultânea para Inglês</b> <b>05 de março de 2020</b> 11h00 (horário de Brasília) 10h00 (horário de Nova York) Tel.: +55 11 3127-4971/ +55 11 3728-5971 Código: CSN Tel. replay: +55 11 3127-4999 Código replay: 74514645 Webcast: <a href="#">clique aqui</a>	CFO e Diretor Executivo de RI – Marcelo Cunha Ribeiro Leo Shinohara ( <a href="mailto:leonardo.shinohara@csn.com.br">leonardo.shinohara@csn.com.br</a> ) José Henrique Triques ( <a href="mailto:jose.triques@csn.com.br">jose.triques@csn.com.br</a> ) Sandra Saad ( <a href="mailto:sandra.saad@csn.com.br">sandra.saad@csn.com.br</a> )

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

**VOLUME DE VENDAS CONSOLIDADO (mil toneladas)**

	4T18	3T19	4T19	2018	2019	Variação		
						4T19 x 4T18	4T19 x 3T19	2019 x 2018
<b>Aços Planos</b>	<b>791</b>	<b>698</b>	<b>748</b>	<b>3.135</b>	<b>2.924</b>	<b>(43)</b>	<b>50</b>	<b>(211)</b>
Placa	(0)	0	-	(0)	0	-	-	-
Laminados a Quente	284	236	298	1.133	1.097	14	62	(36)
Laminados a Frio	159	142	126	630	562	(33)	(16)	(68)
Zincados	279	241	244	1.091	963	(35)	3	(128)
Folhas Metálicas	69	78	81	281	303	12	3	22
<b>Aços Longos UPV</b>	<b>44</b>	<b>53</b>	<b>71</b>	<b>192</b>	<b>227</b>	<b>27</b>	<b>18</b>	<b>35</b>
<b>MERCADO INTERNO</b>	<b>835</b>	<b>750</b>	<b>819</b>	<b>3.327</b>	<b>3.151</b>	<b>(16)</b>	<b>69</b>	<b>(176)</b>
	4T18	3T19	4T19	2018	2019	4T19 x 4T18	4T19 x 3T19	2019 x 2018
<b>Aços Planos</b>	<b>152</b>	<b>139</b>	<b>119</b>	<b>935</b>	<b>583</b>	<b>(33)</b>	<b>(20)</b>	<b>(352)</b>
Placa	-	-	-	-	2	-	-	2
Laminados a Quente	12	11	10	140	55	(2)	(1)	(85)
Laminados a Frio	7	7	7	57	25	-	-	(32)
Zincados	89	106	90	549	423	1	(16)	(126)
Folhas Metálicas	44	15	13	189	78	(31)	(2)	(111)
<b>Perfis Metálicos</b>	<b>193</b>	<b>183</b>	<b>178</b>	<b>806</b>	<b>791</b>	<b>(15)</b>	<b>(5)</b>	<b>(15)</b>
<b>MERCADO EXTERNO</b>	<b>345</b>	<b>322</b>	<b>298</b>	<b>1.742</b>	<b>1.374</b>	<b>(47)</b>	<b>(24)</b>	<b>(368)</b>
	4T18	3T19	4T19	2018	2019	4T19 x 4T18	4T19 x 3T19	2019 x 2018
<b>Aços Planos</b>	<b>943</b>	<b>836</b>	<b>867</b>	<b>4.070</b>	<b>3.507</b>	<b>(76)</b>	<b>31</b>	<b>(563)</b>
Placa	(0)	0	-	(0)	2	-	-	2
Laminados a Quente	295	247	307	1.273	1.152	12	60	(121)
Laminados a Frio	166	149	133	688	587	(33)	(16)	(101)
Zincados	368	347	334	1.640	1.386	(34)	(13)	(254)
Folhas Metálicas	113	93	94	470	381	(19)	1	(89)
<b>Aços Longos UPV</b>	<b>44</b>	<b>53</b>	<b>71</b>	<b>192</b>	<b>227</b>	<b>27</b>	<b>18</b>	<b>35</b>
<b>Perfis Metálicos</b>	<b>193</b>	<b>183</b>	<b>178</b>	<b>806</b>	<b>791</b>	<b>(15)</b>	<b>(5)</b>	<b>(15)</b>
<b>MERCADO TOTAL</b>	<b>1.181</b>	<b>1.072</b>	<b>1.117</b>	<b>5.069</b>	<b>4.525</b>	<b>(64)</b>	<b>45</b>	<b>(544)</b>

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

	<b>4T18</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>6.050.932</b>	<b>6.006.393</b>	<b>6.523.816</b>	<b>22.968.885</b>	<b>25.436.417</b>
Mercado Interno	2.968.706	2.676.655	2.760.705	11.353.435	10.950.698
Mercado Externo	3.082.226	3.329.738	3.763.111	11.615.450	14.485.719
<b>Custo dos Produtos Vendidos (CPV)</b>	<b>(3.998.456)</b>	<b>(4.370.357)</b>	<b>(4.429.143)</b>	<b>(16.105.657)</b>	<b>(17.263.264)</b>
CPV, sem Depreciação e Exaustão	(3.723.023)	(4.026.696)	(4.009.168)	(14.959.864)	(15.877.958)
Depreciação/ Exaustão alocada ao custo	(275.433)	(343.661)	(419.975)	(1.145.793)	(1.385.306)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>2.052.476</b>	<b>1.636.036</b>	<b>2.094.673</b>	<b>6.863.228</b>	<b>8.173.153</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	34%	27%	32%	30%	32%
Despesas com Vendas	(765.345)	(427.703)	(907.221)	(2.257.838)	(2.331.266)
Despesas Gerais e Administrativas	(154.669)	(131.171)	(121.879)	(470.559)	(486.206)
Depreciação e Amortização em Despesas	(9.358)	(8.459)	(11.798)	(29.314)	(36.398)
Outras Receitas (Despesas) Líquidas	188.172	(862.600)	(102.574)	2.705.337	(1.903.081)
Resultado de Equivalência Patrimonial	39.696	64.069	6.747	135.706	125.715
<b>Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>	<b>1.350.972</b>	<b>270.172</b>	<b>957.948</b>	<b>6.946.560</b>	<b>3.541.917</b>
Resultado Financeiro Líquido	510.350	(840.074)	(298.335)	(1.495.643)	(2.131.184)
<b>Resultado Antes do IR e CSL</b>	<b>1.861.322</b>	<b>(569.902)</b>	<b>659.613</b>	<b>5.450.917</b>	<b>1.410.733</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(89.085)	(300.754)	474.329	(250.334)	833.778
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>1.772.237</b>	<b>(870.656)</b>	<b>1.133.942</b>	<b>5.200.583</b>	<b>2.244.511</b>



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

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Ativo Circulante</b>	<b>12.725.805</b>	<b>12.014.483</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.088.955	2.248.004
Aplicações Financeiras	2.633.173	895.713
Contas a Receber	2.047.931	2.078.182
Estoques	5.282.750	5.039.560
Outros Ativos Circulantes	1.672.996	1.753.024
Tributos a recuperar	1.282.415	1.412.335
Despesas Antecipadas	203.733	166.986
Dividendos a receber	44.554	46.171
Instrumentos financeiros derivativos	1.364	351
Outros	140.930	127.181
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>38.143.471</b>	<b>35.313.041</b>
Realizável a Longo Prazo	7.626.577	4.382.389
Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	95.719	7.772
Tributos Diferidos	2.473.304	89.394
Outros Ativos Não Circulantes	5.057.554	4.285.223
Tributos a recuperar	2.119.940	1.822.388
Depósitos Judiciais	328.371	347.950
Despesas antecipadas	139.927	149.702
Créditos Partes Relacionadas	1.274.972	925.445
Outros	1.194.344	1.039.738
Investimentos	3.584.169	5.630.613
Imobilizado	19.700.944	18.046.864
Intangível	7.231.781	7.253.175
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>50.869.276</b>	<b>47.327.524</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>11.619.957</b>	<b>11.438.552</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	317.510	248.185
Fornecedores	3.012.654	3.408.056
Obrigações Fiscais	541.027	251.746
Empréstimos e Financiamentos	5.125.843	5.653.439
Outras Obrigações	2.526.444	1.770.623
Dividendos e JCP a pagar	13.252	932.005
Adiantamento de clientes	787.604	137.418
Fornecedores - Risco Sacado	1.121.312	65.766
Passivos de Arrendamento	35.040	
Outras obrigações	569.236	635.434
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	96.479	106.503
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>27.887.387</b>	<b>25.875.532</b>
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	22.841.193	23.173.635
Outras obrigações	2.493.702	227.328
Adiantamento de clientes	1.845.248	
Passivos de Arrendamento	439.350	
Outras Obrigações	209.104	227.328
Tributos Diferidos	589.539	601.731
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	526.768	685.953
Outras Provisões	1.436.185	1.186.885
Provisões para Passivos Ambientais e Desativação	524.001	281.766
Plano de Pensão e Saúde	912.184	905.119
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>11.361.932</b>	<b>10.013.440</b>
Capital Social Realizado	4.540.000	4.540.000
Reserva de Capital	32.720	32.720
Reservas de Lucros	4.431.200	3.064.827
Outros Resultados Abrangentes	1.170.624	1.065.188
Participação Acionistas Não Controladores	1.187.388	1.310.705
<b>TOTAL PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>50.869.276</b>	<b>47.327.524</b>

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

	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>
<b>Fluxo de Caixa líquido das Atividades Operacionais</b>	<b>1.835.812</b>	<b>1.111.510</b>
Lucro líquido do exercício atribuível aos acionistas controladores	(992.958)	1.044.514
Resultado dos acionistas não controladores	122.302	89.428
Encargos sobre empréstimos e financiamentos captados	510.996	410.529
Encargos sobre empréstimos e financiamentos concedidos	(16.186)	(13.509)
Encargos sobre passivo de arrendamento	19.017	16.177
Depreciação, exaustão e amortização	380.764	454.075
Resultado de equivalência patrimonial	(64.069)	(6.747)
Tributos diferidos	21.977	(777.754)
Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais	(4.696)	(31.638)
Variações monetárias e cambiais líquidas	583.340	(65.389)
Baixas de imobilizado e intangível	8.013	74.797
Provisão passivo atuarial	-	(20.194)
Atualização ações - VJR	245.835	(246.525)
Provisões passivos ambientais e desativação	(1.368)	9.233
Provisão (Reversão) para consumo e serviços	17.579	(181.587)
Crédito de Pis e Cofins	-	(160.609)
Acordo Contratual	-	(131.817)
Outras provisões	34.751	12.029
<b>Variação do capital de giro</b>	<b>1.576.469</b>	<b>1.056.057</b>
Contas a receber - terceiros	1.093.286	211.970
Contas a receber - partes relacionadas	(3.507)	13.551
Estoques	107.487	648.224
Créditos - partes relacionadas	3.206	93.956
Tributos a Compensar	(80.760)	210.739
Depósitos Judiciais	(29.843)	22.746
Fornecedores	(248.646)	(202.903)
Fornecedores - Risco Sacado	423.359	193.134
Salários e encargos sociais	57.210	(65.056)
Tributos / Refis	(299.037)	51.037
Contas a pagar - partes relacionadas	3.280	25.494
Adiantamento de clientes	797.692	(121.136)
Outros	(184.355)	(25.699)
<b>Outros pagamentos e recebimentos</b>	<b>(605.954)</b>	<b>(419.560)</b>
Juros Pagos	(605.954)	(419.560)
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos</b>	<b>(688.105)</b>	<b>(919.840)</b>
Aquisição de ativo intangível	(388)	(990)
Investimentos/AFAC	(56.226)	(153.606)
Aquisição Ativo Imobilizado e propriedade para investimento	(602.800)	(837.554)
Recebimento/(pagamento) em operações de derivativos	-	142
Empréstimos concedidos – partes relacionadas	(14.338)	-
Recebimento de empréstimos - partes relacionadas	3.590	3.237
Aplicação financeira, líquido de resgate	(17.943)	90.276
Caixa despendido para aquisição de participação CBSI	-	(21.345)
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>	<b>(1.396.351)</b>	<b>(999.075)</b>
Captações empréstimos e financiamentos	1.837.532	492.789
Amortização empréstimos - principal	(2.535.622)	(1.340.202)
Custo de Captação de empréstimos	(6.019)	(15.289)
Amortização de arrendamento	(22.243)	(37.258)
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(669.999)	(99.115)
<b>Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes</b>	<b>(10.123)</b>	<b>497</b>
<b>Fluxo de Caixa</b>	<b>(258.767)</b>	<b>(806.908)</b>