



Apresentação de Resultados 4T25 e 2025

12 de março de 2026



Destques do 4T25 e 2025



2025 marcado por
vários recordes
operacionais:

no 4T25 **11,9 Mt**
Melhor 4T da Companhia

45,8 Mt em 2025

Recorde de volume de
vendas



Primeira vez
que a
Companhia
superou a
marca de 45 Mt
vendidas em
um único ano

**Produção +
Compras:**

no 4T25 **11,8 Mt**
Melhor 4T da Companhia

45,5 Mt em 2025

Recorde de volume de
produção + compras



Guidance de
Produção + Compras
(42-43,5 Mt)
superado em 4,6% - o
**maior volume da
história da CMIN**

R\$ 1.761 mi

EBITDA Ajustado no
4T25

42,9%

Margem EBITDA no
4T25

R\$1.194 mi

Lucro Líquido no
4T25

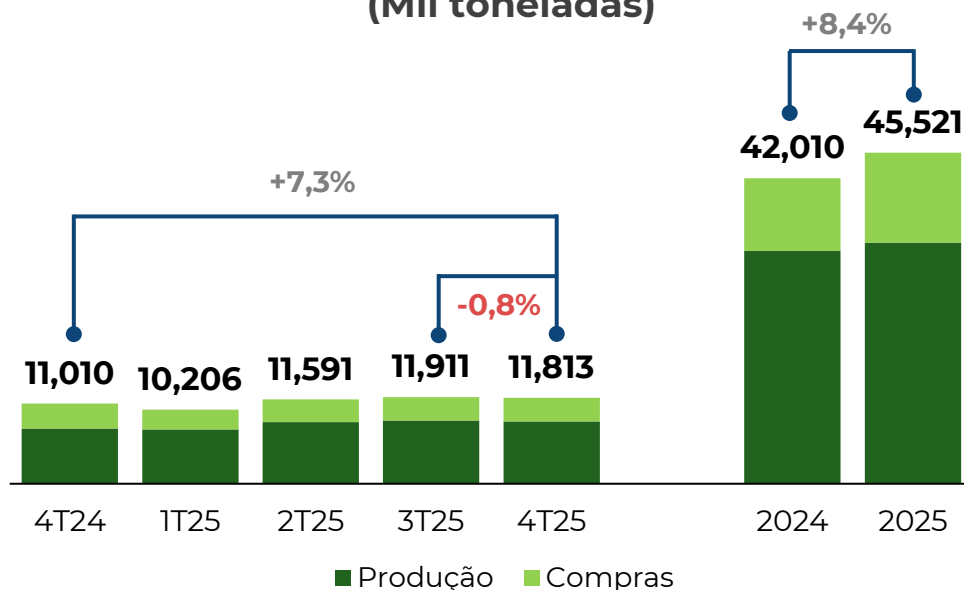
**C1 2025 de
US\$ 21,5/t**



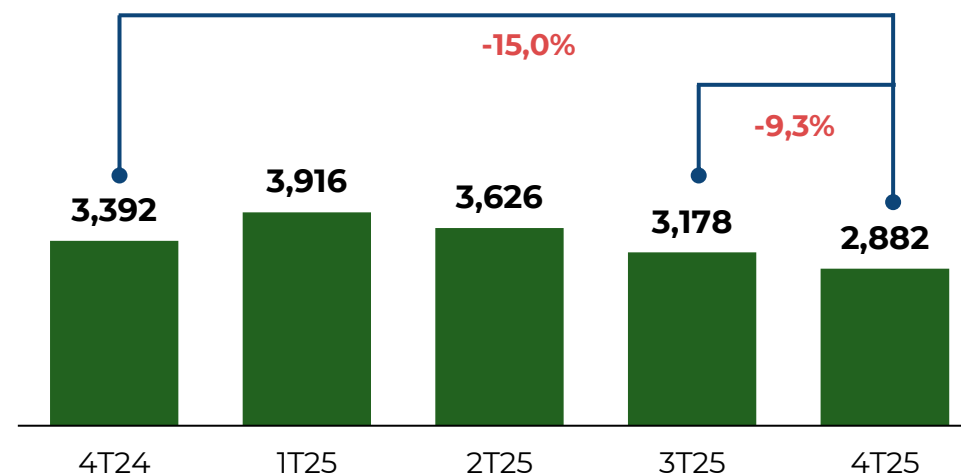
Em linha com o
piso do
guidance para
2025 (US\$ 21,5-
23/t)

Volume de Produção e Estoques

Produção + Compras de Minério
(Mil toneladas)



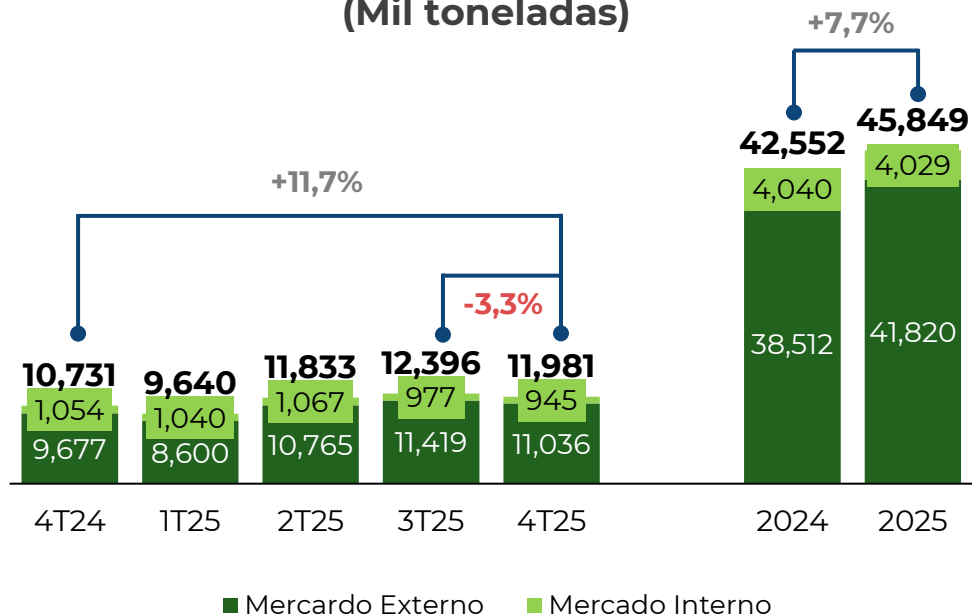
Estoques
(Mil toneladas)



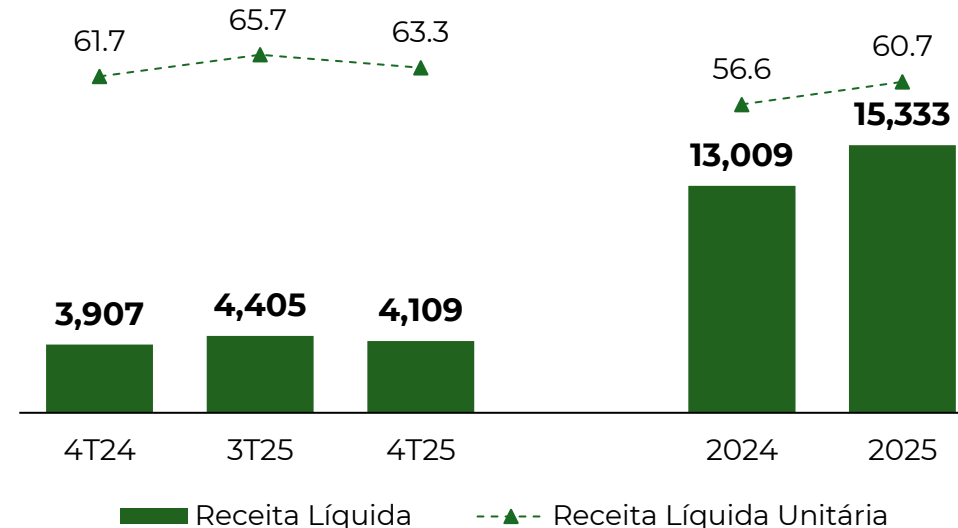
- ▶ Melhor 4º trimestre da história e segundo maior trimestre de produção e vendas da Companhia, mesmo em um trimestre sazonalmente mais fraco, reforça o alto nível de eficiência alcançado em toda a operação.
- ▶ O *Guidance* de Produção e Compras de Minério (42,0-43,5) previsto para o ano foi superado em 4,6%, atingindo 45.521 mil toneladas em 2025, o que é o maior volume já registrado na história da Companhia.
- ▶ Redução de 15% no nível de estoques ao longo do ano reflete o forte volume de vendas do período.

Vendas e Receita Líquida FOB

Volume de Vendas
(Mil toneladas)



Receita Líquida
(R\$ Milhões e USD/t)

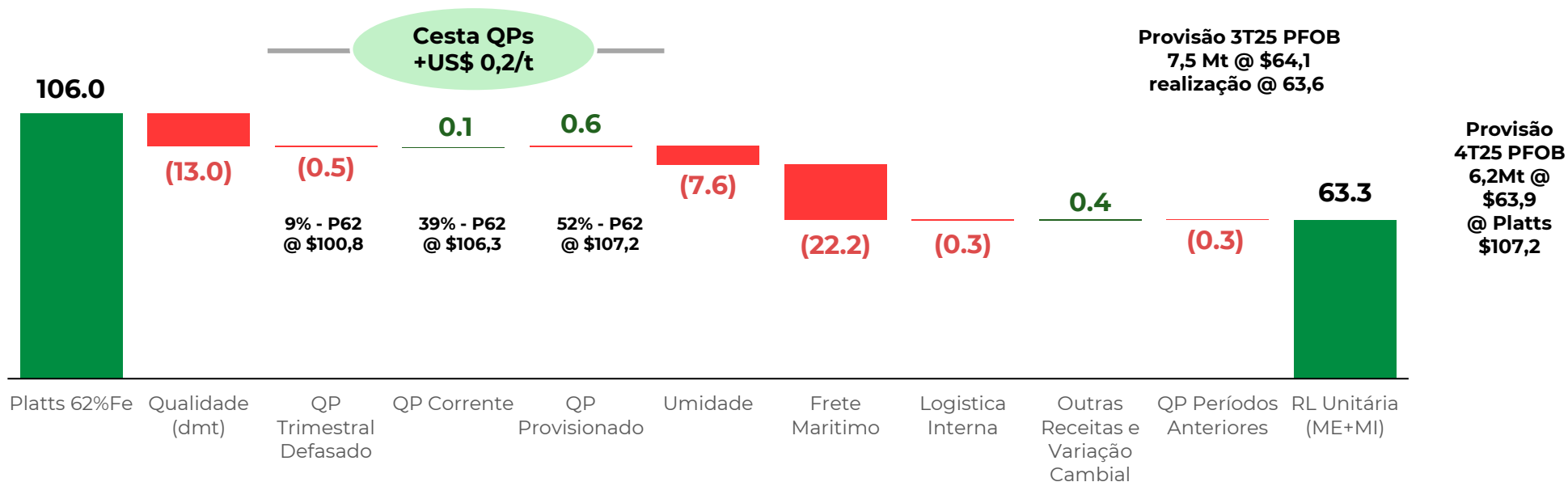


► Volume de vendas superou, pela primeira vez, a marca de 45 Mt em um único ano, atingindo 45.849 mil toneladas em 2025 (+7,7% a/a). Desde o IPO em 2021, o volume apresentou CAGR de 8,4%, refletindo a evolução estrutural da operação e o fortalecimento da infraestrutura logística da Companhia.

► No trimestre, a pequena queda na receita é consequência da sazonalidade com um volume de embarques um pouco menor em razão do início do período chuvoso, além do menor preço realizado no período (menor impacto do período cotacional). Por outro lado, o resultado do ano apresentou forte crescimento de 17,9% na receita, o que reflete a combinação de volumes recordes registrados no período com o aumento da receita líquida unitária.

Realização do Preço

Realização de Preço (USD/t)



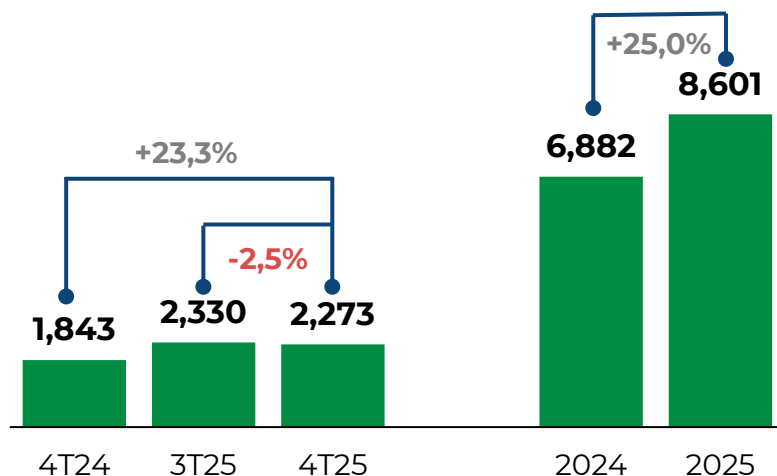
Nota: : Platts médio do trimestre considerando Out-25 US\$105,8/dmt; Nov-25 US\$ 104,8/dmt; Dez-25 US\$ 107,2/dmt;

CPV e EBITDA Ajustado

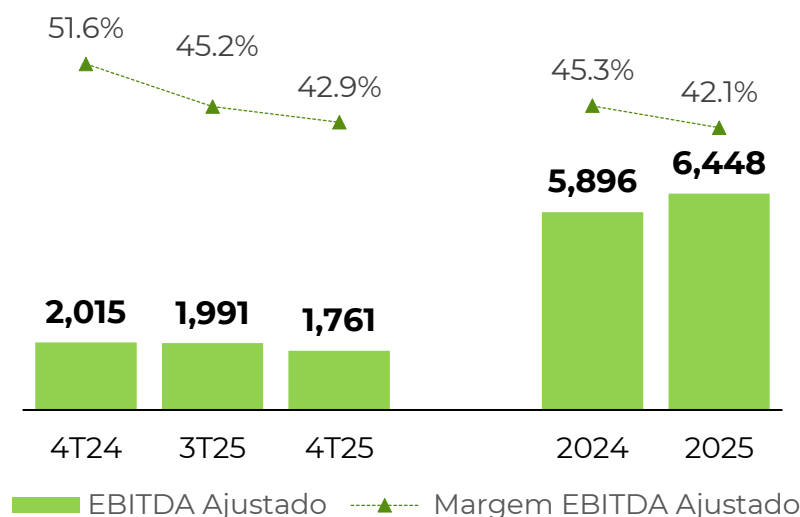
▶ O crescimento anual do CPV verificado em 2025 reflete não apenas o maior ritmo de vendas, mas também o aumento nas compras de terceiros.

▶ O EBITDA Ajustado do ano atingiu R\$ 6.448 Milhões e foi 9,4% superior a 2024 como resultado da combinação de volumes recordes de vendas, ambiente de preços resiliente e disciplina na gestão de custos.

CPV ex Depreciação (R\$ Milhões)

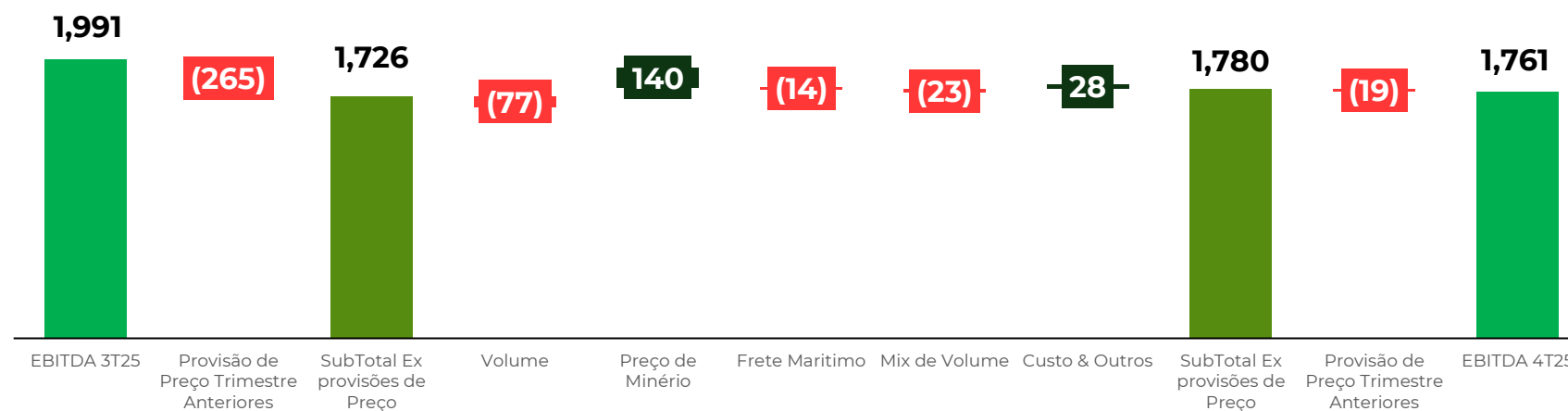


EBITDA e Margem EBITDA (R\$ Milhões; %)



EBITDA Ajustado

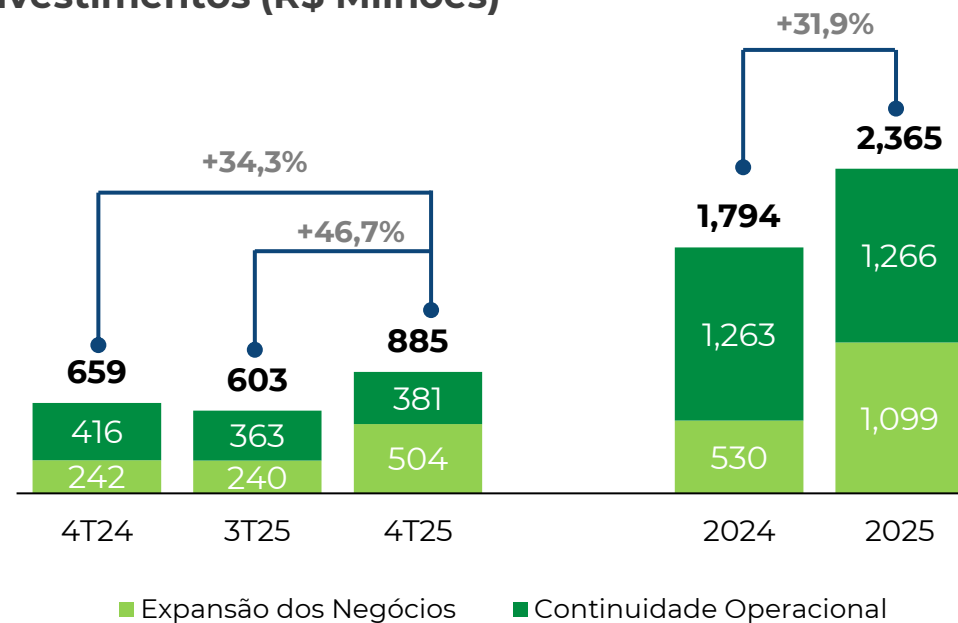
Reconciliação do EBITDA Ajustado (R\$ Milhões)



- ▶ No 4T25, a queda no EBITDA quando comparado com o trimestre anterior é resultado da sazonalidade com o menor volume apresentado no período. Adicionalmente, o desempenho foi impactado também pelo impacto negativo das cargas expostas a períodos cotacionais futuros.

Investimentos

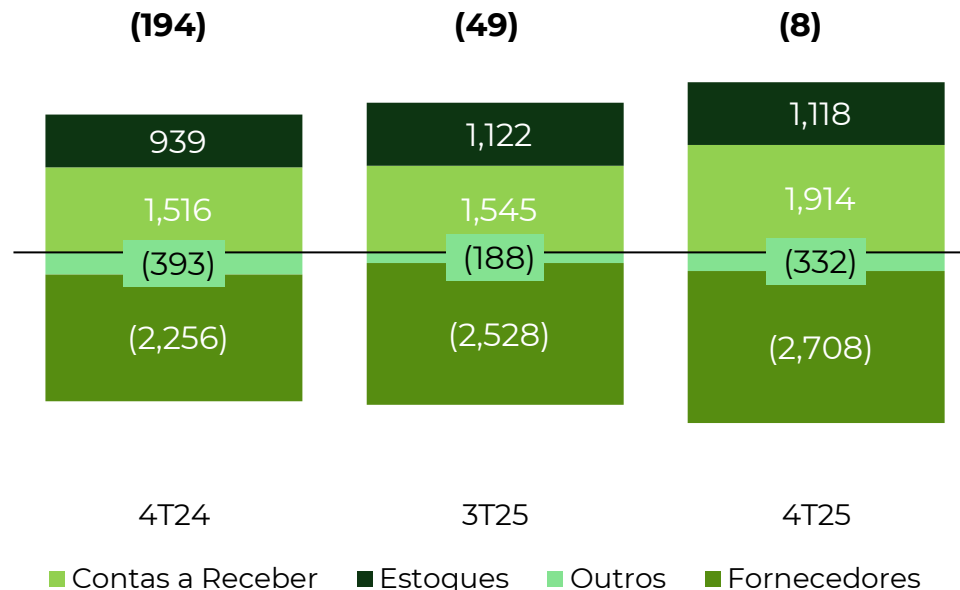
Investimentos (R\$ Milhões)



O aumento de 32% no Capex de 2025 é resultado direto do avanço na execução dos projetos estruturantes de expansão, com destaque para as obras de infraestrutura da P15, além dos desembolsos para aumentar a eficiência operacional.

Capital de Giro

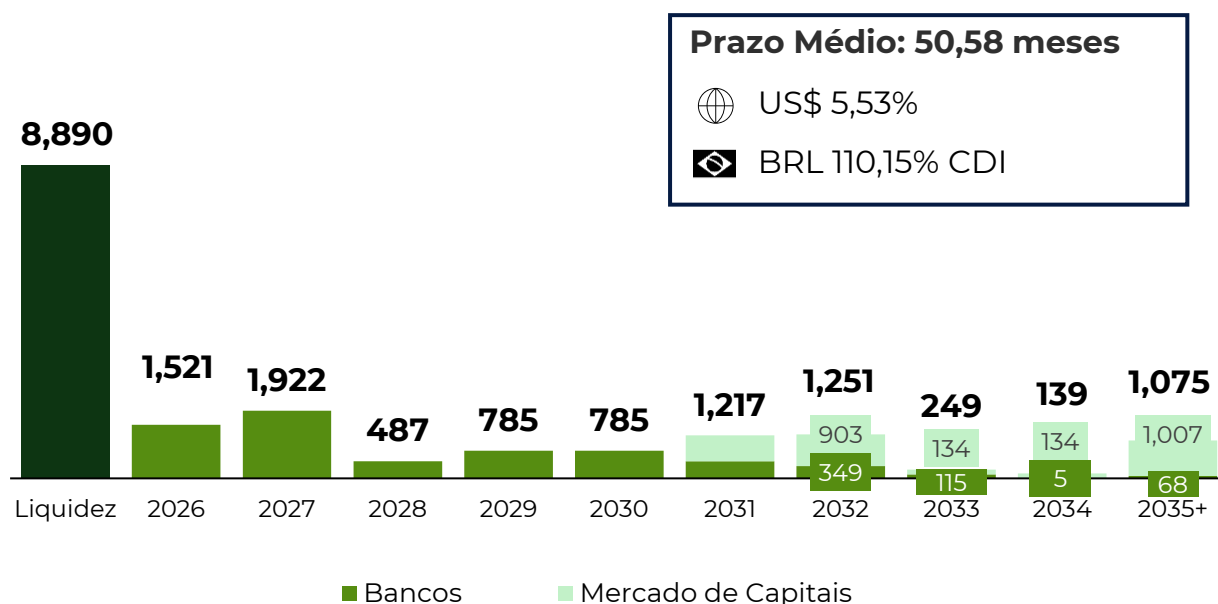
Capital Circulante Líquido (R\$ Milhões)



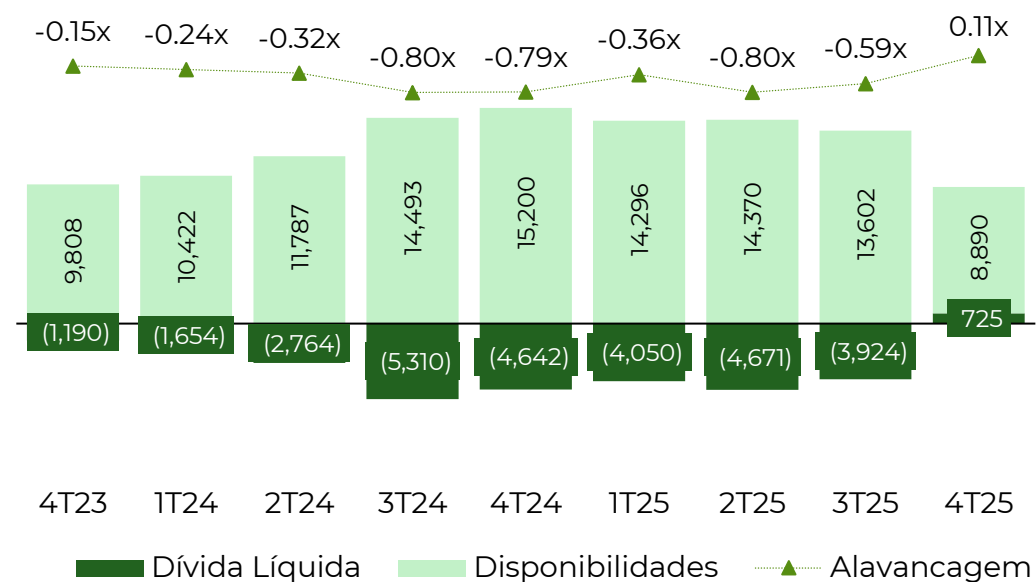
No 4T25, o CCL foi negativo em R\$ 8 milhões, como resultado do aumento no contas a receber que superou o crescimento na linha de fornecedores, em resposta ao maior volume de compra de minério de terceiros.

Perfil de Endividamento

Cronograma de Amortização (R\$ Milhões)



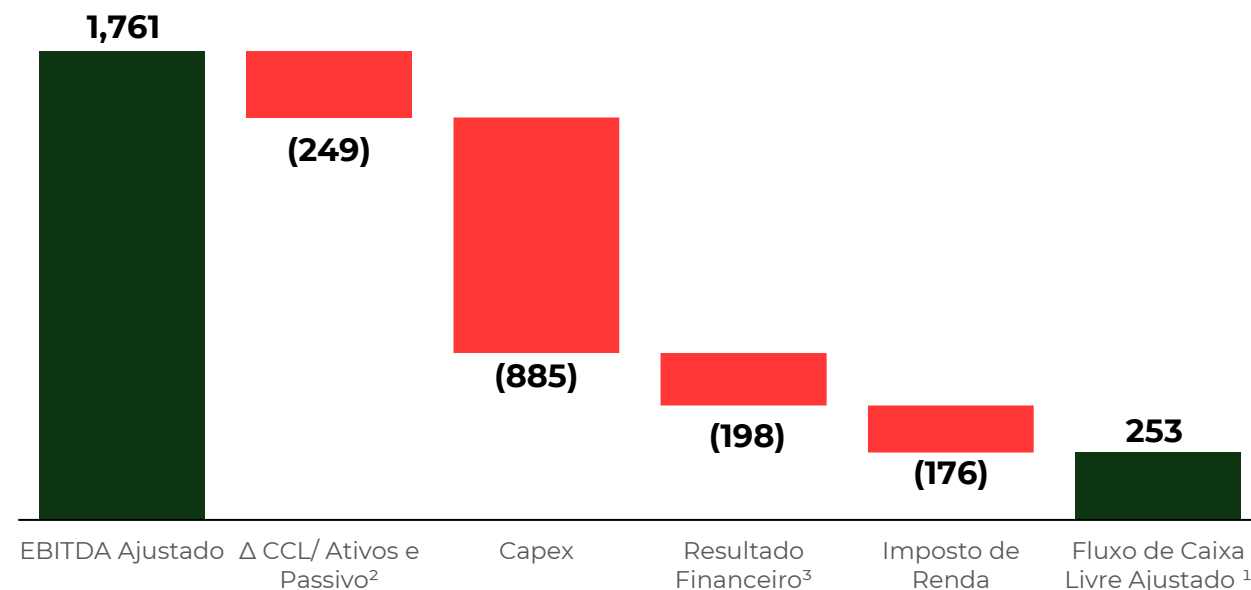
Dívida Líquida e Alavancagem (R\$ Milhões; x)



▶ A CSN Mineração encerrou 2025 com R\$ 8,9 bilhões em disponibilidades, uma redução de 34,6% em relação ao 3T25, refletindo, principalmente, a aquisição de 11,92% das ações da MRS Logística realizada no final do ano. Com isso, a Companhia passou a registrar Dívida Líquida de R\$ 725 milhões e com uma alavancagem de 0,11x. Ainda assim, a Companhia segue com uma estrutura de capital sólida e confortável, capaz de sustentar o avanço de seus projetos de crescimento.

Fluxo de Caixa Ajustado

Fluxo de Caixa Ajustado (R\$ Milhões)



- Fluxo de Caixa Livre Ajustado atingiu R\$ 253 milhões no 4T25, um resultado bastante sólido mas que reflete uma queda de 10,1% contra o 3T25 em razão da sazonalidade e do maior volume de investimentos do período.

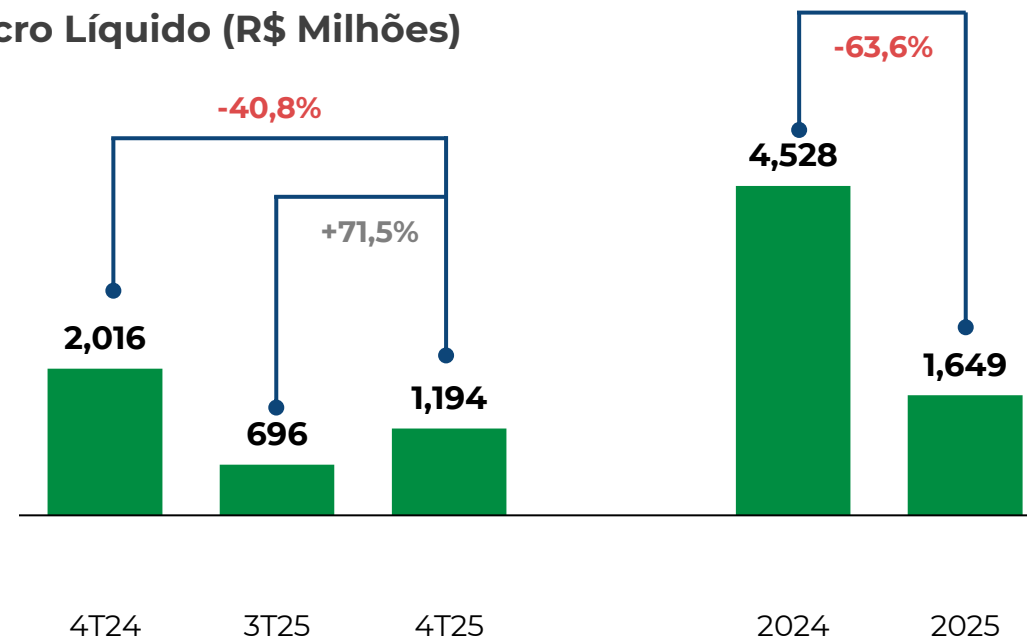
Nota 1 - O conceito do Fluxo de Caixa Livre Ajustado é calculado a partir do EBITDA Ajustado, subtraindo-se CAPEX, IR, Resultado Financeiro e variações dos Ativos e Passivos, excluindo-se o efeito do adiantamento minério de ferro e energia.

Nota 2 - O ΔCCL/Ativos e Passivos² é composto pela variação do Capital Circulante Líquido, mais a variação de contas de ativos e passivos de longo prazo e desconsiderando a variação líquida de IR e CS.

Nota 3 Resultado Financeiro: Considera resultado com derivativos, despesas financeiras diretamente atreladas a atividade operacional e os juros de captações para capital de giro.

Lucro Líquido

Lucro Líquido (R\$ Milhões)



- A CSN Mineração registrou o seu melhor lucro líquido trimestral de 2025 ao atingir R\$ 1.194,4 milhões, o que representa um avanço sequencial de 72%, impulsionado pela sólida performance operacional combinado ao impacto positivo do resultado financeiro no período. Em 2025, o lucro líquido totalizou R\$ 1.649,2 milhões (-63,6% a/a) e foi pressionado, principalmente, pelo efeito da variação cambial que acabou por compensar todos os recordes operacionais.



ESG



Destques ESG

GOVERNANÇA

- ✓ Evolução de 55 para **62 pontos no S&P ESG Score**, superando mais de 93% das empresas avaliadas no segmento *steel*
- ✓ Reconhecimento pelo **Prêmio Ethos** como **destaque nacional em integridade e combate à corrupção**
- ✓ Permanecemos listados no índice **FTSE4Good**, com evolução de 2,9 para 3,4 no FTSE Russell
- ✓ Evolução da classificação de B para **A- no CDP Água**

SOCIAL E DIVERSIDADE

- ✓ **Meta de Diversidade alcançada com 1 ano de antecedência**, com mulheres representando 27% do efetivo
- ✓ **R\$ 48 milhões de investimentos** em responsabilidade social pela Fundação CSN
- ✓ **+8%** de pessoas com deficiência no quadro de colaboradores
- ✓ **+6%** de mulheres em cargos de liderança

SAÚDE E SEGURANÇA DO TRABALHO

- ✓ **12º ano sem fatalidades**
- ✓ **-47% na Taxa de Frequência de Acidentes (CAF+SAF)** com relação ao ano base da meta (2021)
- ✓ **-18%** no número de ocorrências de alto potencial (PSIF - *Potential Serious Injury and Fatalities*), com relação a 2024
- ✓ **-50%** no número de acidentes com consequência grave, de colaboradores próprios + terceiros, com relação a 2024

GESTÃO AMBIENTAL

- ✓ **-8 % nas emissões de kgCO₂/t minério**, em relação ao ano-base da meta (2020)
- ✓ **+20%** de capacidade de flotação **aumentando o aproveitamento do minério e diminuindo a geração de rejeitos**
- ✓ **+ 40% de investimento** para controle da dispersão de poeira
- ✓ **+ 93% de recirculação de água**

BARRAGENS

- ✓ **DCEs renovadas em setembro/25**
- ✓ **A Barragem do Vigia teve sua descaracterização reconhecida** pela Fundação Estadual de Meio Ambiente (FEAM-MG)



“FAZER BEM,
FAZER MAIS,
FAZER PARA SEMPRE.





Conference Call 4Q25 and 2025

March 12, 2026



4Q25 and 2025 Highlights



2025 marked by several operational records:

in 4Q25 **11.9 Mt**
Best 4Q in the company's history

45.8 Mt in 2025
Record annual sales volume



First time the Company exceeded 45 Mt of sales in a single year

Production + Purchases

in 4Q25 **11.8 Mt**
Best 4Q in the company's history

45.5 Mt in 2025
Record annual production + purchases



Production + Purchases guidance (42–43.5 Mt) exceeded by 4.6%, reaching the **highest volume in CMIN's history**

R\$ 1,761 million

4Q25 Adjusted EBITDA

42.9%

4Q25 EBITDA Margin

R\$1,194 million

4Q25 Net Income

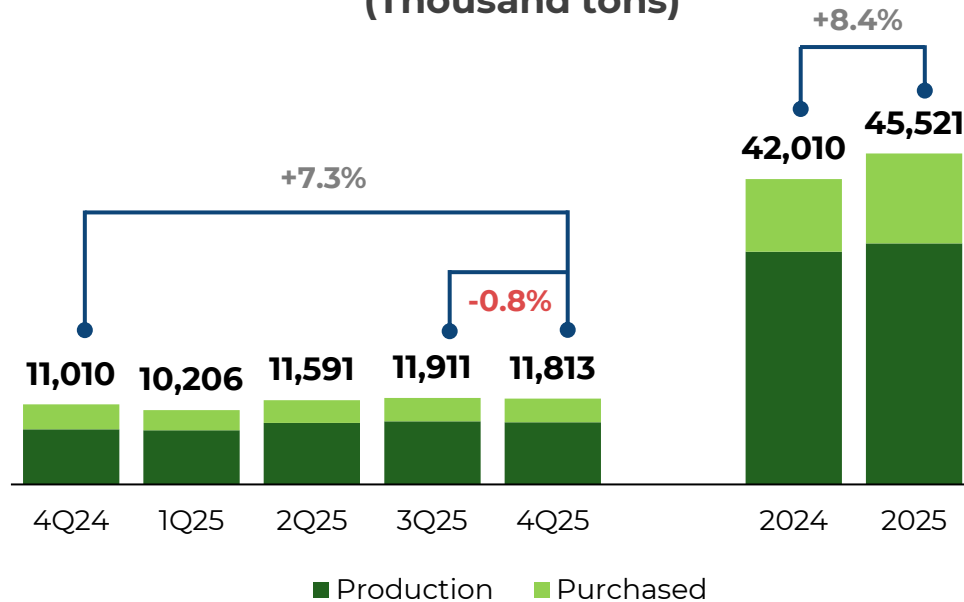
C1 2025 of US\$ 21.5/t



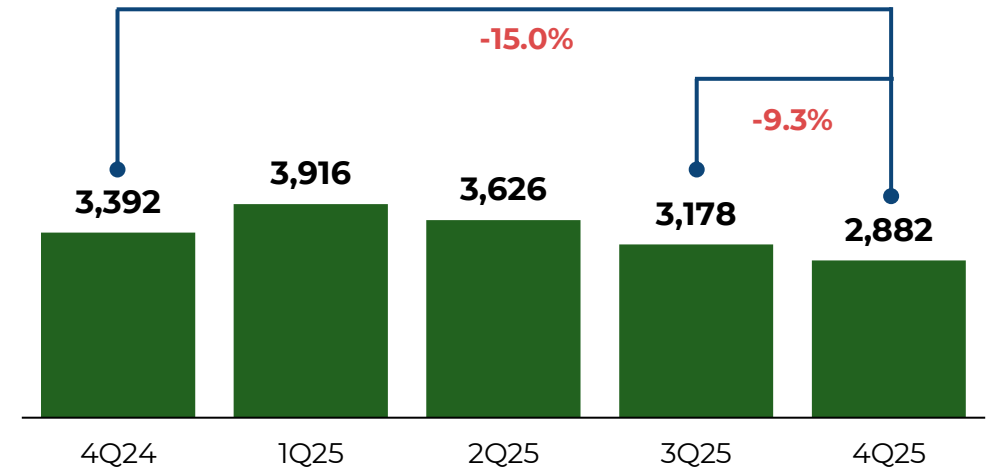
In line with the lower end of the 2025 guidance range (US\$21.5–23/t)

Production Volume and Inventories

Production + Ore Purchases
(Thousand tons)



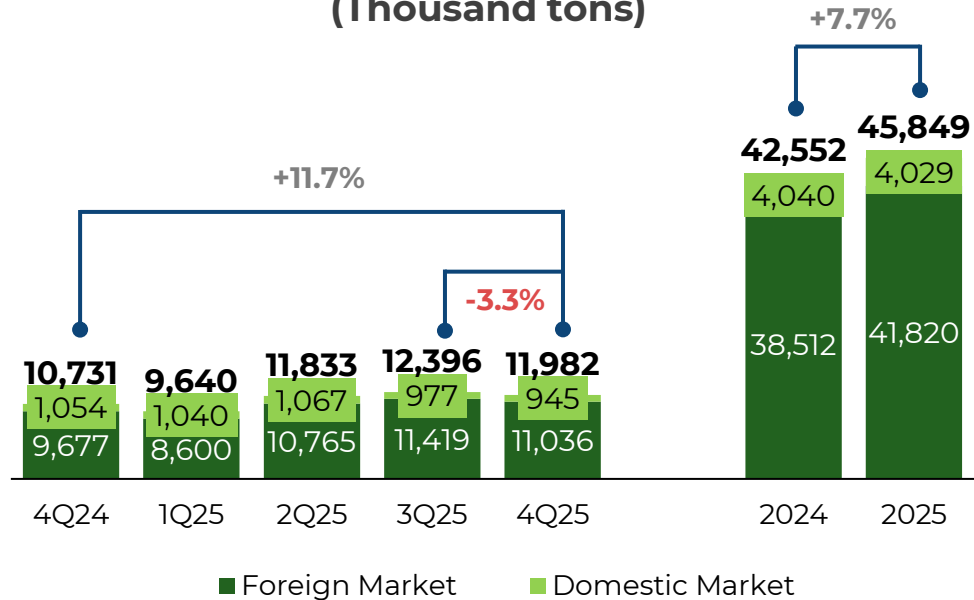
Inventories
(Thousand tons)



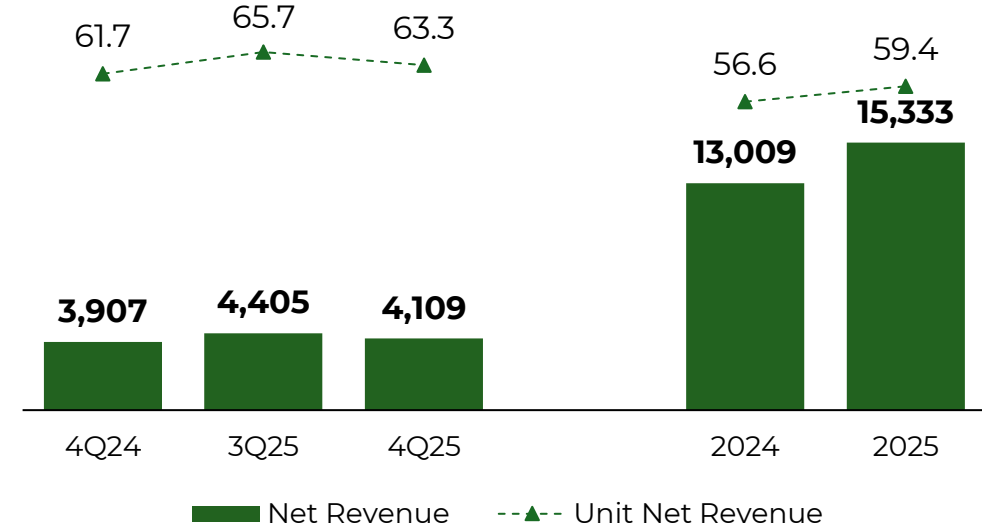
- ▶ Best fourth quarter in the Company's history and the second-highest quarterly production and sales volumes, despite a seasonally weaker quarter, reinforcing the high level of operational efficiency achieved across the operation.
- ▶ Iron Ore Production and Purchases guidance (42.0–43.5 Mt) for the year was exceeded by 4.6%, reaching 45.521 Mt in 2025, the highest volume ever recorded in the Company's history.
- ▶ A 15% reduction in inventory levels throughout the year reflects the strong sales volumes achieved during the period.

Sales and FOB Net Revenue

Sales Volume
(Thousand tons)



Net Revenue
(R\$ Million and USD/t)

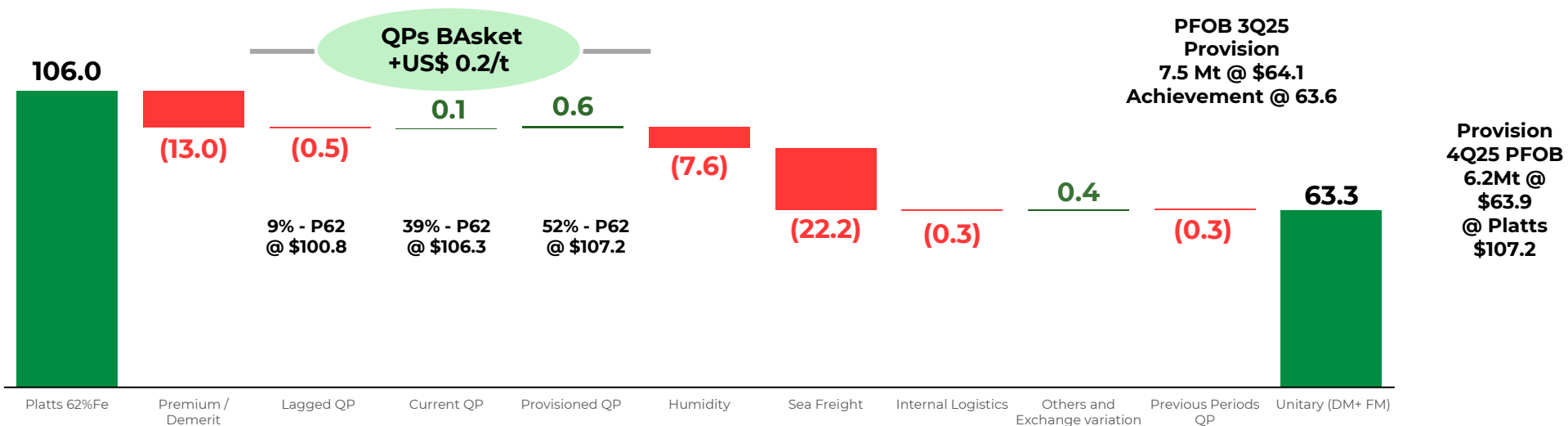


► Sales volumes surpassed the 45 Mt mark for the first time in a single year, reaching 45,849 Mt in 2025 (+7.7% YoY). Since the IPO in 2021, sales volumes have posted a CAGR of 8.4%, reflecting the structural evolution of the operation and the strengthening of the Company's logistics infrastructure.

► In the quarter, the slight decline in revenue reflects seasonality, with lower shipment volumes due to the beginning of the rainy season, in addition to lower realized prices during the period (reflecting a lower impact from the quotational period). On a full-year basis, however, revenue increased significantly by 17.9%, reflecting the combination of record volumes achieved during the period and higher unit net revenue.

Price Realization

Price Realization (USD/t)



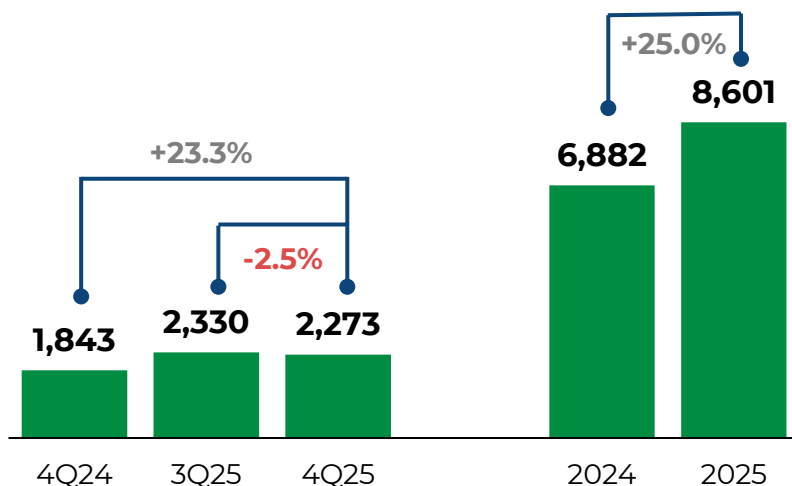
Note: Platts average for the quarter considering Oct-25 US\$105.8/dmt; Nov-25 \$104.8/dmt; Dec-25 \$107.2/dmt;

COGS and Adjusted EBITDA

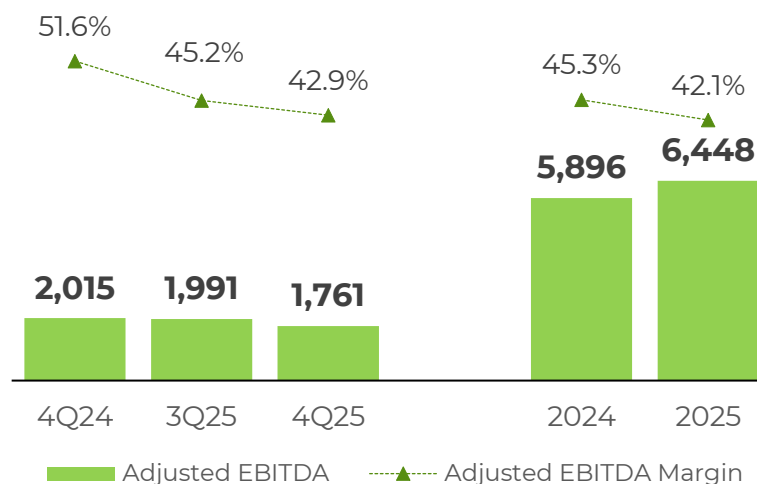
► The increase in COGS in 2025 reflects both higher sales volumes and increased third-party purchases.

► Adjusted EBITDA for the year reached R\$ 6,448 million, up 9.4% compared to 2024, driven by the combination of record sales volumes, a resilient pricing environment and disciplined cost management.

COGS ex Depreciation (R\$ Million)

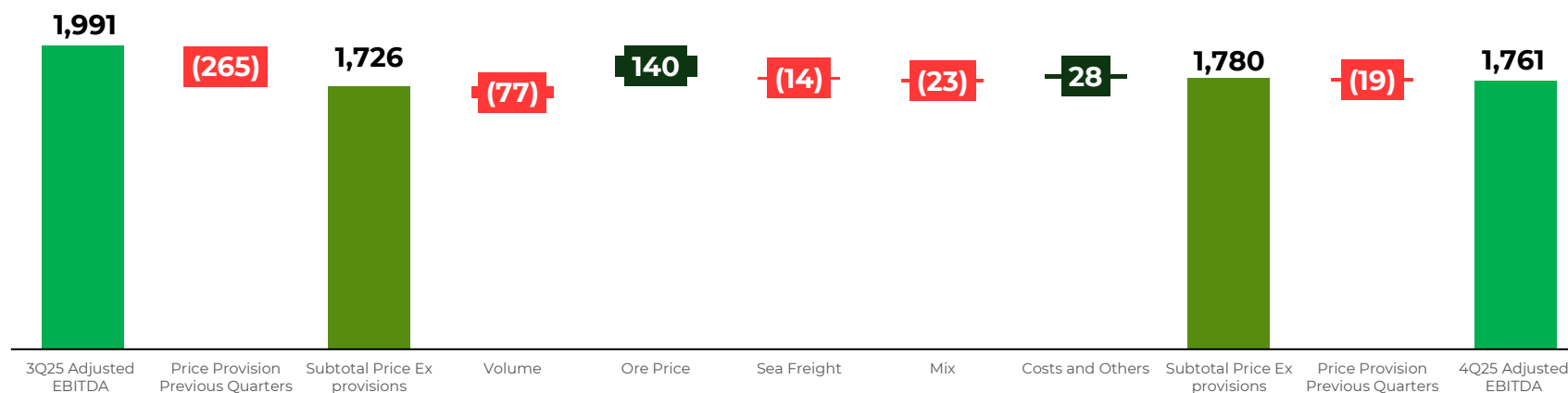


EBITDA and EBITDA Margin (R\$ Mil; %)



Adjusted EBITDA

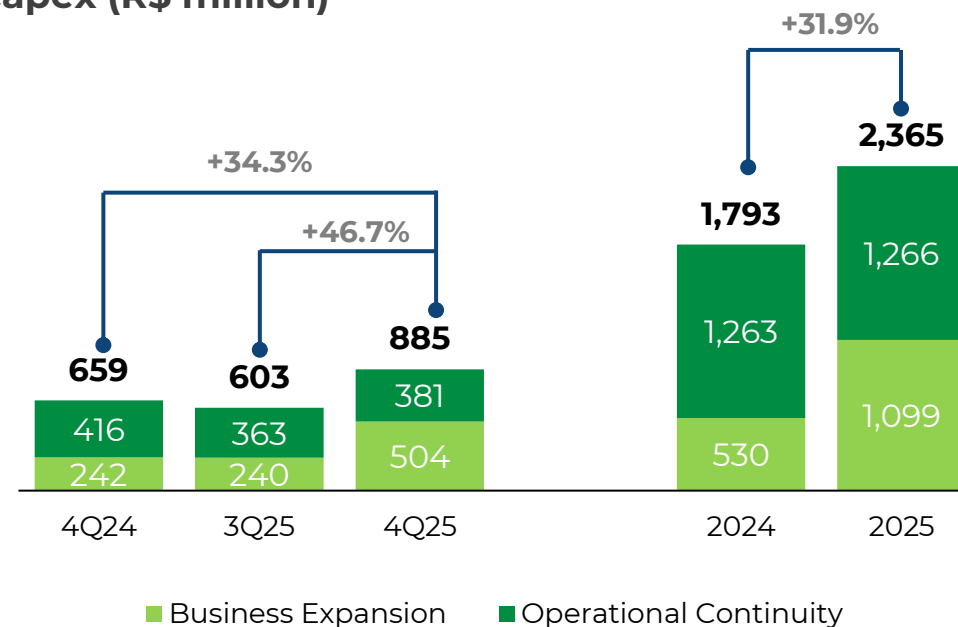
Reconciliation of Adjusted EBITDA (R\$ Million)



► In 4Q25, the decline in EBITDA compared to the previous quarter reflects seasonality, with lower volumes recorded during the period. Additionally, performance was also impacted by the negative effect of shipments exposed to future pricing periods.

Capex

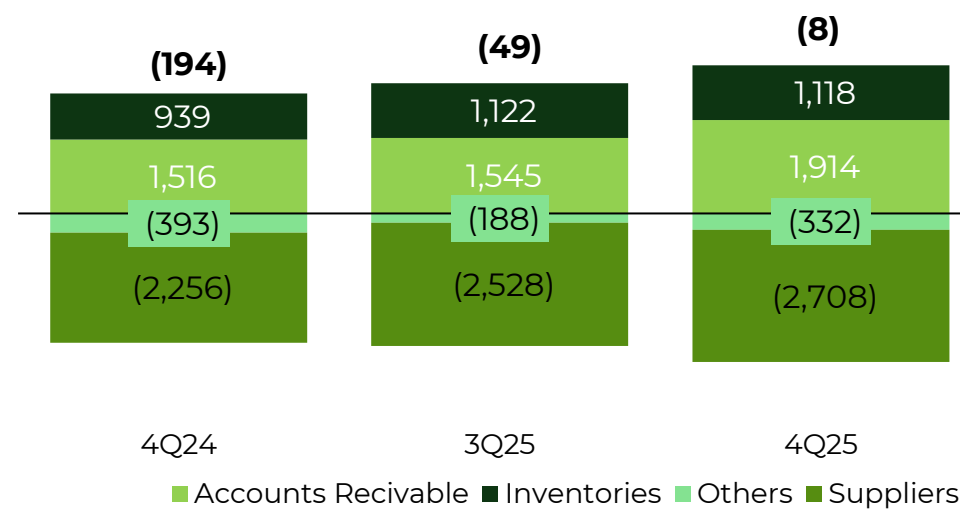
Capex (R\$ million)



The 32% increase in Capex in 2025 reflects the progress in the execution of strategic expansion projects, particularly the P15 infrastructure works, in addition to investments aimed at improving operational efficiency.

Working Capital

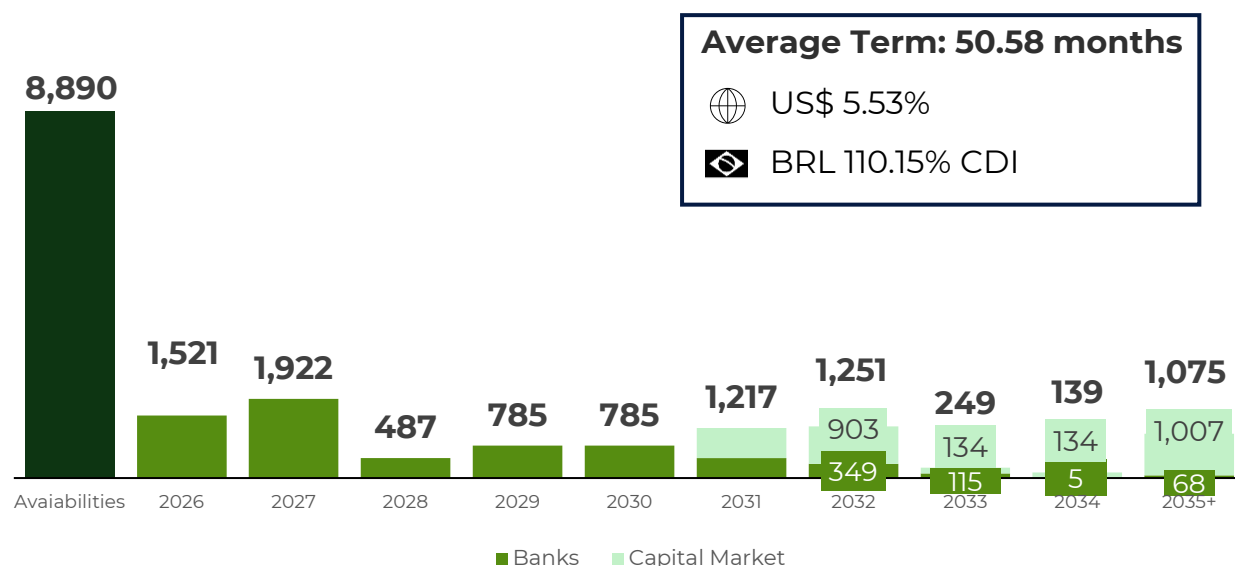
Net Working Capital (R\$ Million)



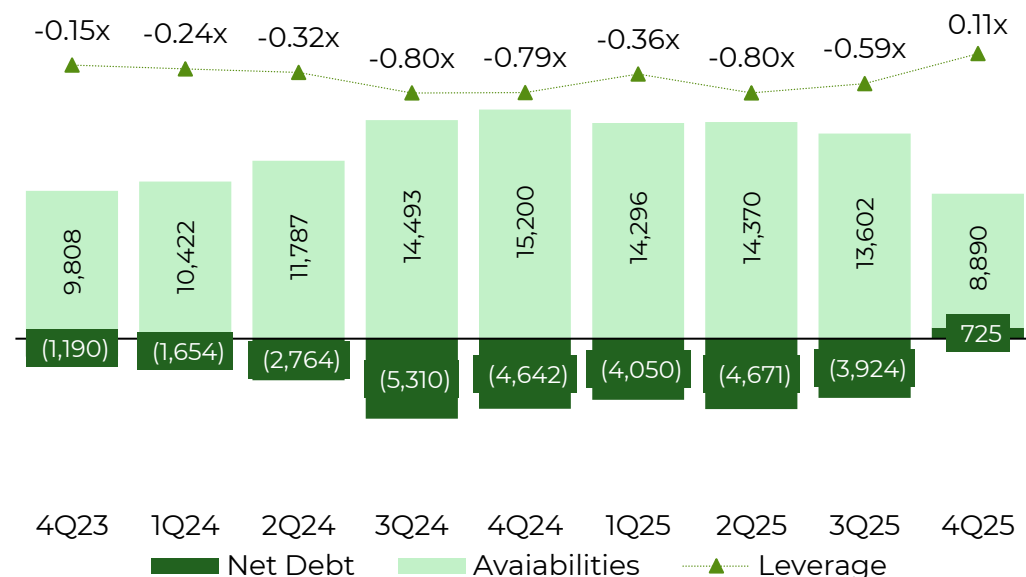
In 4Q25, net working capital was negative by R\$ 8 million, as a result of an increase in accounts receivable that exceeded the growth in the supplier line, in response to the higher volume of iron ore purchases from third parties.

Indebtedness Profile

Amortization Schedule (R\$ Million)



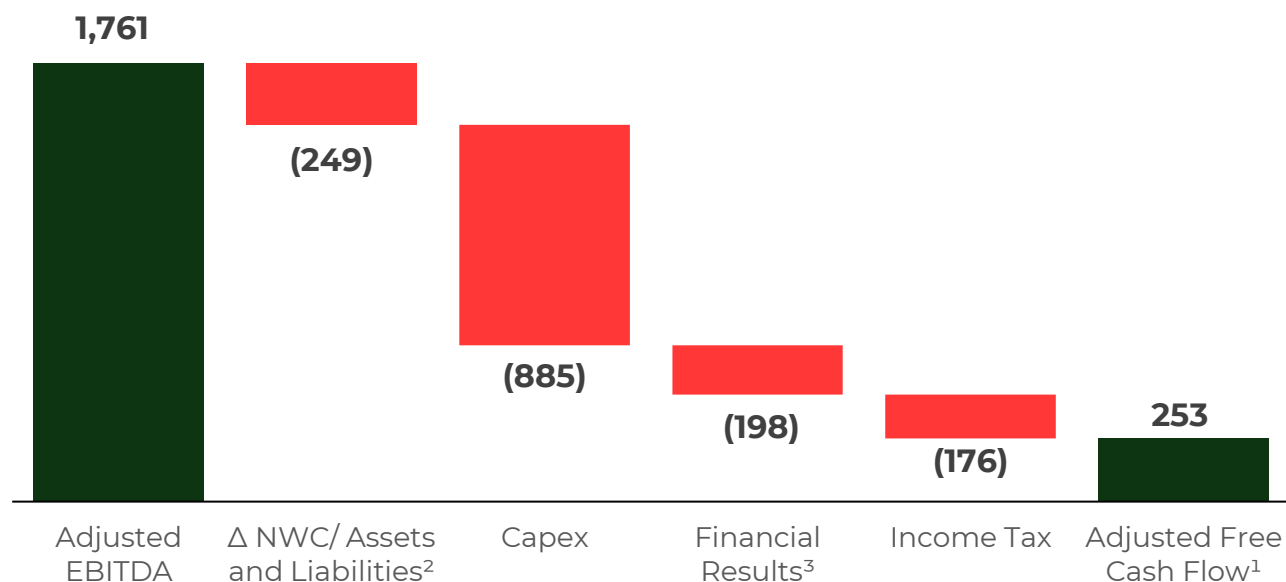
Net Debt and Leverage (R\$ Million; x)



► CSN Mineração ended 2025 with R\$ 8.9 billion in cash and cash equivalents, a 34.6% decrease compared to 3Q25, mainly reflecting the acquisition of an additional 11.92% stake in MRS Logística completed at the end of the year. As a result, the Company recorded net debt of R\$ 725 million and leverage of 0.11x. Even so, the Company continues to maintain a solid and comfortable capital structure, capable of supporting the advancement of its growth projects.

Adjusted Cash Flow

Adjusted Cash Flow (R\$ Million)



- Adjusted Free Cash Flow reached R\$ 253 million in 4Q25, a solid result, although 10.1% lower compared to 3Q25, reflecting seasonality and the higher level of investments during the period.

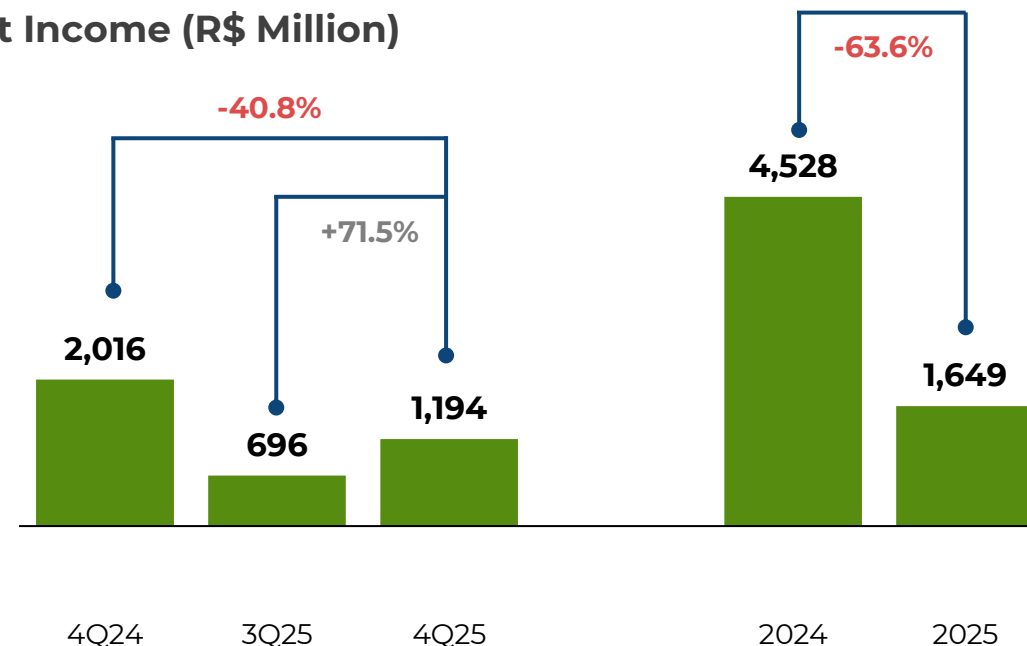
Note 1 - The concept of Adjusted Free Cash Flow is calculated based on Adjusted EBITDA, subtracting CAPEX, Income Tax, Financial Result and changes in Assets and Liabilities, excluding the effect of the advance on iron ore and energy.

Note 2 - The ΔCCL/Assets and Liabilities² is composed of the variation in Net Working Capital, plus the variation in long-term assets and liabilities accounts and disregarding the net variation of income tax and CS.

Note 3 Financial Result: Considers income from derivatives, financial expenses directly linked to operating activity and interest on funding for working capital.

Net Income

Net Income (R\$ Million)



- CSN Mineração reported its highest quarterly net income of 2025, reaching R\$ 1,194.4 million in 4Q25, representing a 72% sequential increase, driven by solid operational performance combined with the positive impact of financial results during the period. In 2025, net income totaled R\$ 1,649.2 million (-63.6% YoY), mainly pressured by foreign exchange variation, which ultimately offset the Company's operational records achieved during the year.



ESG



ESG HIGHLIGHTS

GOVERNANCE

- ✓ Increase from 55 to 62 points in the S&P ESG Score, outperforming more than 93% of companies assessed in the sector
- ✓ Recognized by the Ethos Award as a national highlight in integrity and anti-corruption
- ✓ Maintained listing in the FTSE4Good Index, with an increase from 2.9 to 3.4 in the FTSE Russell score
- ✓ Upgrade from B to A- in the CDP Water Security

SOCIAL AND DEI

- ✓ Diversity target achieved one year ahead of schedule, with women representing 27% of the workforce
- ✓ R\$48 million invested in social responsibility initiatives by Fundação CSN
- ✓ 8% increase in the number of employees with disabilities in the workforce
- ✓ 6% increase in women in leadership positions

OCCUPATIONAL HEALTH AND SAFETY

- ✓ 12th consecutive year without fatalities
- ✓ 47% reduction in the Accident Frequency Rate (CAF+SAF) compared to the target base year (2021)
- ✓ 18% reduction in the number of high potential events (PSIF – Potential Serious Injury and Fatalities) compared to 2024
- ✓ 50% reduction in the number of accidents with severe consequences involving employees and contractors compared to 2024

ENVIRONMENTAL

- ✓ 8% reduction in kgCO₂/t of ore emissions compared to the target base year (2020)
- ✓ +20% increase in flotation capacity, improving ore recovery and reducing tailings generation
- ✓ +40% increase in investment for dust dispersion control
- ✓ 93% water recirculation

TAILINGS DAMS

- ✓ Stability certificates renewed in September/25
- ✓ The Vigia Dam had its decharacterization recognized by the State Environmental Foundation (FEAM-MG)



“FAZER BEM,
FAZER MAIS,
FAZER PARA SEMPRE.

