

# Comunicado de Imprensa

## Ação de Rating: Moody's Ratings rebaixa ratings da CSN para Caa1; perspectiva é negativa

---

A **Moody's Ratings** (Moody's) rebaixou hoje o rating corporativo (CFR, em inglês) da Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) de B2 para Caa1. Ao mesmo tempo, rebaixamos de B2 para Caa1 o rating das notas sêniores sem garantia e com lastro de dívida da CSN Resources S.A. e da CSN Inova Ventures. A perspectiva para todos os ratings permanece negativa.

### FUNDAMENTOS DE RATING

O rebaixamento dos ratings da CSN para Caa1 reflete nossa expectativa de que as métricas de crédito permanecerão fracas, enquanto os riscos relacionados à liquidez e operações de reestruturação de dívida permanecem elevados. Apesar da contratação de um empréstimo-ponte de USD1.2 bilhão em abril de 2026, continuamos a observar o consumo contínuo de caixa, a incerteza sobre o prazo de venda de ativos e os elevados riscos de refinanciamento da companhia. A companhia apresenta uma estrutura de capital muito alavancada e precisará implementar iniciativas de desto alavancagem para reduzir o nível de endividamento, o custo financeiro e aumentar a geração de fluxo de caixa livre, a fim de viabilizar o refinanciamento de dívidas e títulos com vencimentos próximos. No entanto, dado que o rendimento dos títulos da companhia já é alto, o acesso ao mercado a custos mais baixos pode ser limitado. Ao mesmo tempo, a CSN teria de adotar medidas de refinanciamento para mitigar riscos de refinanciamento até a conclusão da venda de ativos, o que poderíamos interpretar como uma reestruturação de dívida.

Em 15 de janeiro de 2026, a CSN anunciou planos de vender uma participação minoritária em seus ativos de infraestrutura e uma participação majoritária em seus ativos de cimento e levantar BRL15bilhões-BRL18 bilhões. A companhia pretende usar os recursos para reduzir a dívida total da holding, o que melhorará a alavancagem, reduzirá a despesa com juros, aliviará os riscos de liquidez relacionados aos futuros vencimentos da dívida e melhorará a alocação de capital no grupo, equilibrando a dívida da holding e subsidiárias. Em abril de 2026, a companhia obteve USD 1.2 bilhão em um empréstimo-ponte, com o objetivo de reforçar sua posição de liquidez até a conclusão da venda de ativos. No entanto, até que a CSN seja capaz de executar o plano, as métricas de crédito permanecerão fracas e os riscos de liquidez elevados, especialmente em períodos de volatilidade do mercado e maior aversão ao risco.

O Ebitda ajustado da CSN registrou leve queda, para cerca de USD 8.8 bilhões nos 12 meses encerrados em março de 2026, ante USD8.9 bilhões em 2025, enquanto a alavancagem ajustada pela Moody's diminuiu para 5.8x, de 6.1x, no mesmo período. Esperamos que o índice de alavancagem ajustado da CSN permaneça entre 5.5x e 6.5x nos próximos 12 a 18 meses com base nos preços mais baixos do aço e do minério de ferro, mas se fortaleça para 4.0 x 5.0 vezes com o tempo, considerando um cenário de preços de USD80 a USD100 por tonelada para o minério de ferro (61% Fe) e rentabilidade normalizada nas operações de

# Comunicado de Imprensa

aço. No entanto, a menos que a CSN seja capaz de acelerar a desalavancagem por meio da venda de ativos, redução de capital ou diminuição proativa da dívida, suas métricas de crédito e a geração de fluxo de caixa livre serão mais compatíveis com categorias de rating mais baixas.

O risco de liquidez da companhia aumentou, refletindo o consumo contínuo de caixa e as necessidades de refinanciamento no curto prazo. Em abril de 2026, a companhia captou USD 1.2 bilhão (BRL6.2 bilhões) em um empréstimo-ponte, elevando a liquidez disponível para BRL18.6 bilhões. No entanto, a companhia possui BRL28.6 bilhões em dívida com vencimento até 2028, e esperamos que o fluxo de caixa livre permaneça negativo, diante dos atuais planos de expansão e da distribuição de dividendos, o que gera riscos de liquidez.

A alocação de capital dentro do grupo também é uma preocupação. A maior parte da dívida da CSN está no âmbito da holding, enquanto a geração de caixa vem majoritariamente da subsidiária de mineração. A CSN precisa endereçar essa questão para equilibrar o perfil de risco do grupo.

## PERSPECTIVA DO RATING

A perspectiva negativa reflete nossa expectativa de que as métricas de crédito da CSN permanecerão fracas e os riscos de liquidez, elevados, até que a companhia consiga implementar iniciativas de desalavancagem.

## FATORES QUE PODEM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU REBAIXAMENTO DOS RATINGS

Uma pressão positiva sobre o rating da CSN pode surgir se a companhia conseguir melhorar as métricas de crédito, com alavancagem abaixo de 6x, cobertura de juros acima de 1x e liquidez adequada.

O rating poderá ser rebaixado novamente caso a companhia realize operações que impliquem perdas para os credores superiores às associadas à categoria de rating Caa1.

## PERFIL DA COMPANHIA

Com capacidade de produção anual de 5.6 milhões de aço bruto, a CSN é uma produtora de baixo custo integrada verticalmente de aço plano laminado, incluindo placas, aço laminado a quente e a frio e uma ampla gama de produtos siderúrgicos de alto valor agregado, tais como aço galvanizado e chapas de estanho. Além disso, a companhia tem operações de distribuição para produzir produtos personalizados, aço pré-pintado e embalagens de aço. A CSN vende seus produtos para uma ampla variedade de setores e indústrias, tais como a automotiva, de bens de capital, embalagens, construção e eletrodomésticos. A companhia possui e opera unidades de aço laminado a frio e de galvanização em Portugal, bem como ativos de aço longo na Alemanha por meio de sua subsidiária Stahlwerk Thüringen GmbH. A CSN tem também uma unidade de produção de aço longo (de 500 mil toneladas de capacidade) em Volta Redonda. A CSN é uma grande produtora de minério de ferro (a segunda maior exportadora do Brasil), com um volume de vendas de 45.8 milhões de toneladas nos 12 meses encerrados em março de 2026. A companhia também possui

## Comunicado de Imprensa

operações em outros segmentos, como cimento, logística, terminais portuários e geração de energia. A CSN registrou receita de BRL44.5 bilhões (ou cerca de USD8.6 bilhões) nos 12 meses encerrados em março de 2026, com uma margem EBITDA ajustada de 19.8%.

A metodologia principal usada nestes ratings foi “Steel”, publicada em setembro de 2025 e disponível em <https://ratings.moodys.com/rmc-documents/450336>. Consulte a página Metodologias de Rating em <https://ratings.moodys.com> para uma cópia desta metodologia.

O resultado indicado pelo *scorecard* da CSN, conforme nossa metodologia de rating para o setor de aço, corresponde a B1, três níveis acima do rating atribuído. Esse resultado reflete as métricas de crédito da companhia no atual ambiente desafiador do setor. Por sua vez, o rating atribuído incorpora nossa expectativa de que essas métricas permanecerão fracas, bem como de que os riscos de liquidez e de reestruturação de dívida são elevados. A CSN tem um histórico ruim de alocação prudente de capital, o que aumenta os riscos da estratégia financeira. Nossa visão futura para 12 a 18 meses indica um rating B1, refletindo as métricas de crédito ainda pressionadas da companhia.

# Comunicado de Imprensa

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

**OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.**

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E,

# Comunicado de Imprensa

PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de um rating de crédito ou avaliação seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito ou avaliação específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, informa que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website [ir.moody.com](http://ir.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-

# Comunicado de Imprensa

NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY's, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizados ou considerados, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Second Party Opinions ("SPO") e Avaliações Net Zero ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. JAPÃO: no Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de "Negócios Auxiliares", não em "Negócios de Rating de Crédito", e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos "Negócios de Rating de Crédito" sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.