

Tradução livre para português do documento original publicado pela Moody's Rating em inglês. Para acessar o documento original [clique aqui](#).



RATING: Moody's Ratings coloca ratings da CSN em revisão para rebaixamento

17 de novembro de 2025

Nova York, 17 de novembro de 2025 — A Moody's Ratings ("Moody's") anunciou hoje que colocou o Corporate Family Rating (CFR) Ba3 da Companhia Siderúrgica Nacional (CSN), os ratings Ba3 das Notas Sêniores Não Garantidas (*Bond*) da CSN Resources S.A. e o rating Ba3 das Notas Sêniores Não Garantidas (*Bond*) da CSN Inova Ventures em revisão para rebaixamento. A perspectiva anterior era estável.

RACIONALIDADE DOS RATINGS / FATORES QUE PODERIAM LEVAR A UPGRADE OU DOWNGRADE

A revisão dos ratings da CSN foi desencadeada pelos indicadores de crédito persistentemente fracos, altos níveis de endividamento e fluxo de caixa livre negativo, bem como por nossas expectativas de que esses indicadores permanecerão pressionados pelos próximos 12 a 18 meses devido a altos desembolsos de caixa, na ausência de qualquer iniciativa relevante de desalavancagem. O EBITDA ajustado da CSN aumentou para cerca de BRL 9,8 bilhões nos 12 meses encerrados em setembro de 2025, ante BRL 8,6 bilhões em 2024, enquanto a alavancagem ajustada Moody's caiu para 5,5x, de 6,7x no mesmo período. Esperamos que a alavancagem ajustada permaneça entre 5,0x e 6,0x nos próximos 12 a 18 meses, com base em preços mais baixos de aço e minério de ferro, mas que melhore para 4,0x a 5,0x ao longo do tempo no cenário de preços entre US\$ 80–100/t para minério de ferro (62% Fe) e lucratividade normalizada das operações de aço. Entretanto, a menos que a CSN seja capaz de acelerar a desalavancagem por meio de venda de ativos, redução de capex ou redução proativa de dívida, os indicadores de crédito e a geração de caixa livre serão mais compatíveis com uma categoria de rating inferior.

A liquidez da companhia é adequada, mas o consumo de caixa e as próximas necessidades de refinanciamento podem criar risco de refinanciamento no médio prazo. A CSN possui BRL 16,5 bilhões em caixa consolidado, dos quais BRL 13,6 bilhões estão na subsidiária de mineração. A maior parte das necessidades de refinanciamento se relaciona a dívidas bancárias, enquanto o próximo vencimento relevante de bonds ocorre apenas em 2028. Contudo, com o atual consumo de caixa, o risco de refinanciamento aumentou.

A alocação de capital dentro do grupo também é uma preocupação. A maior parte da dívida está na holding, enquanto grande parte da geração de caixa vem da mineração. A CSN precisa ajustar essa situação para equilibrar o risco dentro do grupo.

A revisão se concentrará na capacidade da CSN de levantar caixa e reduzir dívida nos próximos meses. A incapacidade de anunciar transações como venda de ativos ou cortar capex e dividendos para preservar liquidez e reduzir alavancagem levaria a um rebaixamento. Por outro lado, os ratings poderão ser confirmados se a CSN for capaz de implementar iniciativas que endurecem de forma material sua estrutura de capital, reduzam o alto endividamento e reequilibrem a estrutura de capital dentro do grupo, mantendo alavancagem ajustada entre 4x e 5x, cobertura de juros de ao menos 1,5x e RCF/Dívida Líquida de ao menos 15%.

PERFIL DA COMPANHIA

Com capacidade anual de 5,6 milhões de toneladas de aço bruto, a Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) é uma produtora integrada verticalmente e de baixo custo de aços planos, incluindo placas, laminados a quente e a frio e uma ampla gama de produtos de valor agregado, como galvanizados e folhas-de-flandres. Além disso, a empresa possui operações downstream para produzir produtos customizados, aço pré-pintado e embalagens metálicas. A CSN vende seus produtos para diversos setores, como automotivo, bens de capital, embalagens, construção e eletrodomésticos. A CSN possui unidades de laminação a frio e galvanização em Portugal, além de ativos de aços longos na Alemanha, por meio de sua subsidiária Stahlwerk Thüringen GmbH. A empresa também possui uma linha de aços longos (capacidade de 500 mil toneladas) em Volta Redonda. A CSN é também uma grande produtora de minério de ferro (a segunda maior exportadora do Brasil), com volume de vendas de 44,6 milhões de toneladas nos 12 meses encerrados em setembro de 2025. A empresa também atua nos segmentos de cimento, logística, terminais portuários e geração de energia. A CSN reportou receita de BRL 45,4 bilhões (aproximadamente US\$ 8,5 bilhões) nos 12 meses encerrados em setembro de 2025, com margem EBITDA ajustada de 21,5%.

A principal metodologia usada nessas classificações foi *Steel*, publicada em setembro de 2025 e disponível em <https://ratings.moodys.com/rmc-documents/450336> . Alternativamente, consulte a página de Metodologias de Avaliação em <https://ratings.moodys.com> uma cópia desta metodologia.

O efeito líquido de quaisquer ajustes aplicados aos escores dos fatores de avaliação ou aos resultados do *score card* sob a primária

A metodologia(s), se houver, não foi relevante para as classificações abordadas neste anúncio.

SEÇÃO REGULATÓRIA

Para especificações adicionais das principais suposições de avaliação e análise de sensibilidade da Moody's, veja as seções Metodologia, Suposições e Sensibilidade às Suposições no formulário de divulgação. Símbolos e definições de classificação da Moody's podem ser encontrados no <https://ratings.moodys.com/rating-definitions>

Para quaisquer valores mobiliários ou entidades classificadas afetadas que recebam suporte direto de crédito/substituição de crédito de outra entidade ou entidades sujeitas a uma ação de classificação de crédito (a entidade suportadora), e cujas classificações possam mudar como resultado de uma ação de classificação de crédito em relação à entidade de apoio, as divulgações regulatórias associadas estarão relacionadas à entidade de apoio. Exceções a essa abordagem podem ser aplicáveis em certas jurisdições.

Para classificações emitidas em um programa, série, categoria/classe de dívida ou título, certas divulgações regulatórias aplicáveis a cada classificação de um título ou nota emitida posteriormente da mesma série, categoria/classe de dívida ou título, ou de acordo com um programa para o qual as classificações derivam exclusivamente das classificações existentes, de acordo com as práticas de classificação da Moody's, pode ser encontrado no Anúncio de Classificação de Crédito mais recente relacionado à mesma categoria de Classificação de Crédito.

Para classificações provisórias, o Anúncio de Classificação de Crédito fornece certas divulgações regulatórias relacionadas à classificação provisória atribuída, e em relação a uma classificação definitiva que pode ser atribuída após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da transação não tenham mudado antes da atribuição da classificação definitiva de forma que teria afetado a classificação.

A Moody's nem sempre publica um Anúncio de Classificação de Crédito separado para cada Pontuação de Crédito atribuída no Processo de Pontuação Antecipada ou no Processo de Pontuação Subsequente.

Essas avaliações são solicitadas. Por favor, consulte a Política da Moody's para Designação e Atribuição de Pontuações de Crédito Não Solicitadas, disponível em seu site <https://ratings.moodys.com>.

As divulgações regulatórias contidas neste comunicado à imprensa aplicam-se à classificação de crédito e, se aplicável, à perspectiva ou revisão de classificação relacionada.

A(s) Classificação(ões) de Crédito em Escala Global discutidas neste Anúncio de Classificação de Crédito foi(e) emitida(s) por uma das afiliadas da Moody's fora da UE e do Reino Unido e é(s) endossada(s) para uso na UE e no Reino Unido, de acordo com o Regulamento da UE e do Reino Unido da CRA.

Por favor, consulte <https://ratings.moodys.com> para quaisquer atualizações sobre mudanças no analista de avaliação de leads e na entidade legal da Moody's que emitiu a classificação.

Por favor, consulte a página do emissor/negócio no <https://ratings.moodys.com> para divulgações regulatórias adicionais para cada classificação de crédito.

Carolina Chimenti

Vice-Presidente - Analista Sênior

Marcos Schmidt

Diretor Executivo Associado

Escritório Moody's:

Moody's Investors Service, Inc.

250 Greenwich Street

Nova York, NY 10007

EUA

JORNALISTAS: 1 212 553 0376

Atendimento ao Cliente: 1 212 553 1653

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou seus licenciados e afiliados (coletivamente, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO EMITIDAS PELAS AFILIADAS DE CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO SUAS OPINIÕES ATUAIS SOBRE O RISCO DE CRÉDITO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO OU TÍTULOS DE DÍVIDA OU SEMELHANTES A DÍVIDAS, E MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E INFORMAÇÕES PUBLICADOS OU DISPONIBILIZADOS 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 SUAS OBRIGAÇÕES FINANCEIRAS CONTRATUAIS CONFORME ELAS VENCEM E QUALQUER PREJUÍZO FINANCEIRO ESTIMADO EM CASO DE INADIMPLÊNCIA OU PREJUÍZO. CONSULTE A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DE SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE CLASSIFICAÇÃO DA MOODY'S PARA INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES FINANCEIRAS CONTRATUAIS ABORDADAS PELAS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO DA MOODY'S. AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO NÃO ABORDAM NENHUM OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES NÃO RELACIONADAS A CRÉDITO ("AVALIAÇÕES") E OUTRAS OPINIÕES INCLUÍDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES DE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS.

OS MATERIAIS DA MOODY'S TAMBÉM PODEM INCLUIR ESTIMATIVAS QUANTITATIVAS BASEADAS EM MODELOS DE RISCO DE CRÉDITO E OPINIÕES OU COMENTÁRIOS RELACIONADOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. AS PONTUAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM NEM FORNECEM ACONSELHAMENTO DE INVESTIMENTO OU FINANCEIRO, E AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO E NÃO FORNECEM RECOMENDAÇÕES PARA COMPRAR, VENDER OU MANTER DETERMINADOS VALORES MOBILIÁRIOS. AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO COMENTAM SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA NENHUM INVESTIDOR ESPECÍFICO. A MOODY'S EMITE SUAS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES E PUBLICA OU DISPONIBILIZA SEUS MATERIAIS COM A EXPECTATIVA E COMPREENSÃO DE QUE CADA INVESTIDOR, COM O DEVIDO CUIDADO, FARÁ SEU PRÓPRIO ESTUDO E AVALIAÇÃO DE CADA TÍTULO QUE ESTÁ EM CONSIDERAÇÃO PARA COMPRA, POSSE OU VENDA.

AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS AO USO POR INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO QUE INVESTIDORES DE VAREJO USASSEM AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. SE TIVER DÚVIDAS, VOCÊ DEVE ENTRAR EM CONTATO COM SEU CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS SÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, À LEI DE DIREITOS AUTORAIS, E NENHUMA DESSAS INFORMAÇÕES PODE SER COPIADA OU REPRODUZIDA, REEMBALADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DISSEMINADA, REDISTRIBUÍDA OU REVENDIDA, OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER PROPÓSITO DESSE TIPO, TOTAL OU PARCIALMENTE, DE QUALQUER FORMA, FORMA OU POR QUALQUER MEIO, POR QUALQUER PESSOA SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO POR ESCRITO DO MOODY. PARA MAIOR CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO AQUI CONTIDA PODE SER USADA PARA DESENVOLVER, APRIMORAR, TREINAR OU REEDUCAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, PARA QUALQUER SOFTWARE, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL.

AS CLASSIFICAÇÕES DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS A SER USADOS POR QUALQUER PESSOA COMO REFERÊNCIA, POIS ESSE TERMO É DEFINIDO PARA FINS REGULATÓRIOS E NÃO DEVEM SER USADOS DE FORMA QUE POSSA RESULTAR EM CONSIDERÁ-LOS UM REFERENCIAL.

Todas as informações aqui contidas são obtidas pela MOODY'S a partir de fontes consideradas precisas e confiáveis. No entanto, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, todas as informações aqui contidas são fornecidas "COMO ESTÃO" sem qualquer tipo de garantia. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que as

informações utilizadas na atribuição de uma pontuação de crédito sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes independentes de terceiros. No entanto, a MOODY'S não é um auditor e não pode, em todos os casos, verificar ou validar de forma independente as informações recebidas no processo de pontuação de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida permitida por lei, a MOODY'S e seus diretores, diretores, funcionários, agentes, representantes, licenciados e fornecedores renunciam a qualquer pessoa ou entidade por quaisquer perdas ou danos indiretos, especiais, consequentes ou incidentais decorrentes ou relacionados às informações aqui contidas ou ao uso ou incapacidade de usar tais informações, mesmo que a MOODY'S ou qualquer um de seus diretores, diretores, funcionários, agentes, representantes, licenciados ou fornecedores seja informado antecipadamente sobre a possibilidade de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou potenciais ou (b) qualquer perda ou dano decorrente quando o instrumento financeiro relevante não esteja sujeito a uma classificação de crédito específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida permitida por lei, a MOODY'S e seus diretores, diretores, funcionários, agentes, representantes, licenciados e fornecedores renunciam à responsabilidade por quaisquer perdas ou danos diretos ou compensatórios causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, mas não se limitando a qualquer negligência (mas excluindo fraude, má conduta intencional ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para evitar dúvidas, por lei, não pode ser excluído) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da MOODY'S ou de qualquer um de seus diretores, diretores, funcionários, agentes, representantes, licenciados ou fornecedores, decorrente ou em conexão com as informações aqui contidas ou o uso ou incapacidade de utilizar tais informações.

NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO PARA QUALQUER PROPÓSITO ESPECÍFICO DE QUALQUER PONTUAÇÃO DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OPINIÃO OU INFORMAÇÃO É FORNECIDA OU FEITA PELA MOODY'S DE QUALQUER FORMA OU MANEIRA.

A Moody's Investors Service, Inc., uma subsidiária integral de agência de classificação de crédito da Moody's Corporation ("MCO"), divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo títulos corporativos e municipais, debêntures, notas e papel comercial) e ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., antes da atribuição de qualquer classificação de crédito, concordaram em pagar à Moody's Investors Service, Inc. por opiniões e serviços prestados por essa empresa. A MCO e todas as entidades MCO que emitem classificações sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos para garantir a independência dos processos de classificação e classificação de crédito da Moody's Ratings. Informações sobre certas afiliações que podem existir entre diretores de MCO e entidades classificadas, e entre entidades que possuem pontuações de crédito da Moody's Investors Service, Inc. e também reportaram publicamente à SEC uma participação acionária na MCO superior a 5%, são publicadas anualmente em

ir.moody's.com sob o título "Relações com Investidores — Governança Corporativa — Estatuto e Documentos de Governança - Política de Afiliação de Diretores e Acionistas."

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. e Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de crédito indiretamente de propriedade integral da MCO. Nenhuma das CRAs não-NRSRO da Moody's é uma Organização de Avaliação Estatística Reconhecida Nacionalmente.

Termos adicionais apenas para a Austrália: Qualquer publicação deste documento para a Austrália está conforme a Licença de Serviços Financeiros Australianos da afiliada da MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento destina-se a ser fornecido apenas a "clientes atacadistas" nos termos da seção 761G da Lei das Corporações de 2001. Ao continuar acessando este documento a partir da Austrália, você declara à MOODY'S que é, ou está acessando o documento como representante de um "cliente atacadista" e que nem você nem a entidade que representa irão divulgar direta ou indiretamente este documento ou seu conteúdo para "clientes de varejo" nos termos da seção 761G da Lei das Corporações de 2001. A classificação de crédito da MOODY'S é uma opinião sobre a solvabilidade de uma obrigação de dívida do emissor, não sobre os títulos de ações do emissor ou qualquer forma de título disponível para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: As classificações de crédito, avaliações, outras opiniões e materiais da Moody's não são destinados a ser nem devem ser confiáveis ou usados por quaisquer usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para serem listados em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais com relação a Opiniões de Segunda Parte e Avaliações de Emissões Líquidas Zero (conforme definido em Símbolos e Definições de Classificação de Classificação da Moody's): Por favor, note que nem uma Opinião de Segunda Parte ("SPO") nem uma Avaliação NetZero ("NZA") são uma "classificação de crédito". A emissão de SPOs e ANZAs não é uma atividade regulada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a provisão de SPOs e NZAs se enquadram na categoria de "Negócios Auxiliares", não "Negócios de Classificação de Crédito", e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis ao "Negócio de Classificação de Crédito" sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e sua regulamentação relevante. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Título Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhuma declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento submetido às autoridades regulatórias da RPC ou usado de qualquer forma para satisfazer qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado dentro da RPC para qualquer propósito regulatório ou para qualquer outro propósito que não seja permitido

pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para fins deste aviso, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.

MOODY'S

RATINGS

Rating Action: Moody's Ratings places CSN's ratings on review for downgrade

17 Nov 2025

New York, November 17, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has today placed Companhia Siderurgica Nacional (CSN)'s Ba3 Corporate Family Rating (CFR), the Ba3 ratings of CSN Resources S.A.'s Backed Senior Unsecured Notes and the Ba3 rating of the Backed Senior Unsecured Notes of CSN Inova Ventures on review for downgrade. Previously the outlook was stable.

RATINGS RATIONALE / FACTORS THAT COULD LEAD TO AN UPGRADE OR DOWNGRADE OF THE RATINGS

The review process of CSN's ratings was triggered by the company's persistently weak credit metrics, high debt levels and negative free cash flow, and our expectations that metrics will remain pressured in the next 12-18 months because of high cash outflows absent any major deleveraging initiative. CSN's adjusted EBITDA increased to around BRL9.8 billion in the 12 months that ended in September 2025 from BRL8.6 billion in 2024, while the company's Moody's adjusted leverage decreased to 5.5x from 6.7x during the same period. We expect CSN's adjusted leverage ratio to remain within 5.0x-6.0x over the next 12-18 months based on lower steel and iron ore prices, but to strengthen to 4.0x-5.0x over time based on the price scenario of \$80-\$100 per ton for iron ore (62% Fe) and normalized profitability on steel operations. However, unless CSN is able to accelerate deleveraging through asset sales, capex reduction or proactive debt reduction, the company's credit metrics and free cash flow generation will be more commensurate with a lower rating category.

The company's liquidity is adequate, but cash burn and upcoming refinancing needs could create refinancing risk in the medium-term. CSN has BRL16.5 billion in consolidated cash, of which BRL13.6 billion is at the mining subsidiary. Most of upcoming refinancing needs relate to bank debt, and the next relevant bond maturity is in 2028. However, with the current cash burn, refinancing risk has increased.

Capital allocation within the group is also a concern. Most of CSN's debt sits at the holding level, while most of cash generation comes from mining subsidiary. CSN needs to address this situation to balance the risk among the group.

The review process will focus on CSN's ability to raise cash and deleverage by reducing total debt in the next few months. The inability to announce transactions such as the sale of assets, or cut capex and dividends to preserve liquidity and reduce leverage would trigger a downgrade of the rating. Conversely, the ratings could be confirmed if CSN is able to pursue initiatives that materially addresses its capital structure, high debt burden and rebalance the capital structure within the group, such that adjusted leverage remains within 4x-5x, interest coverage of at least 1.5x and RCF/Net Debt of at least 15%.

COMPANY PROFILE

With an annual capacity of 5.6 million tons of crude steel, Companhia Siderurgica Nacional (CSN) is a vertically integrated, low-cost producer of flat-rolled steel, including slabs, hot and cold rolled steel, and a wide range of value-added steel products, such as galvanized sheets and tin plates. In addition, the company has downstream operations to produce customized products, pre-painted steel and steel packaging. CSN sells its products to a broad array of sectors and industries, including automotive, capital goods, packaging, construction and home appliances. CSN owns and operates cold rolling and galvanizing facilities in Portugal, along with long steel assets in Germany, through its subsidiary Stahlwerk Thüringen GmbH. The company also has a long steel line (500,000 tons capacity) at the Volta Redonda plant. CSN is a major producer of iron ore (the second-largest exporter in Brazil), with a sales volume of 44.6 million tons in the 12 months that ended September 2025. The

company has operations in other segments, such as cement, logistics, port terminals and power generation. CSN reported revenue of BRL 45.4 billion (or around \$ 8.5 billion) in the 12 months that ended September 2025, with an adjusted EBITDA margin of 21.5%.

The principal methodology used in these ratings was Steel published in September 2025 and available at <https://ratings.moodys.com/rmc-documents/450336>. Alternatively, please see the Rating Methodologies page on <https://ratings.moodys.com> for a copy of this methodology.

The net effect of any adjustments applied to rating factor scores or scorecard outputs under the primary methodology(ies), if any, was not material to the ratings addressed in this announcement.

REGULATORY DISCLOSURES

For further specification of Moody's key rating assumptions and sensitivity analysis, see the sections Methodology Assumptions and Sensitivity to Assumptions in the disclosure form. Moody's Rating Symbols and Definitions can be found on <https://ratings.moodys.com/rating-definitions>.

For any affected securities or rated entities receiving direct credit support/credit substitution from another entity or entities subject to a credit rating action (the supporting entity), and whose ratings may change as a result of a credit rating action as to the supporting entity, the associated regulatory disclosures will relate to the supporting entity. Exceptions to this approach may be applicable in certain jurisdictions.

For ratings issued on a program, series, category/class of debt or security, certain regulatory disclosures applicable to each rating of a subsequently issued bond or note of the same series, category/class of debt, or security, or pursuant to a program for which the ratings are derived exclusively from existing ratings, in accordance with Moody's rating practices, can be found in the most recent Credit Rating Announcement related to the same class of Credit Rating.

For provisional ratings, the Credit Rating Announcement provides certain regulatory disclosures in relation to the provisional rating assigned, and in relation to a definitive rating that may be assigned subsequent to the final issuance of the debt, in each case where the transaction structure and terms have not changed prior to the assignment of the definitive rating in a manner that would have affected the rating.

Moody's does not always publish a separate Credit Rating Announcement for each Credit Rating assigned in the Anticipated Ratings Process or Subsequent Ratings Process.

These ratings are solicited. Please refer to Moody's Policy for Designating and Assigning Unsolicited Credit Ratings available on its website <https://ratings.moodys.com>.

Regulatory disclosures contained in this press release apply to the credit rating and, if applicable, the related rating outlook or rating review.

The Global Scale Credit Rating(s) discussed in this Credit Rating Announcement was(were) issued by one of Moody's affiliates outside the EU and UK and is(are) endorsed for use in the EU and UK in accordance with the EU and UK CRA Regulation.

Please see <https://ratings.moodys.com> for any updates on changes to the lead rating analyst and to the Moody's legal entity that has issued the rating.

Please see the issuer/deal page on <https://ratings.moodys.com> for additional regulatory disclosures for each credit rating.

Carolina Chimenti
Vice President - Senior Analyst

Marcos Schmidt
Associate Managing Director

Releasing Office:
Moody's Investors Service, Inc.
250 Greenwich Street

New York, NY 10007
U.S.A.
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 1653

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and all MCO entities that issue ratings under the "Moody's Ratings" brand name ("Moody's Ratings"), also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Ratings' credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at ir.moody's.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

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., and Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions and Net Zero Assessments (as defined in Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Please note that neither a Second Party Opinion ("SPO") nor a Net Zero Assessment ("NZA") is a "credit rating". The issuance of SPOs and NZAs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs and NZAs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.