

## Tear Sheet

# Gerdau S.A.

28 de maio de 2026

*Este relatório não constitui uma ação de rating.*

**Dinâmica industrial favorável e políticas comerciais protecionistas, como a Seção 232, continuarão sustentando um desempenho robusto na América do Norte.** Restrições à importação de aço, combinadas a forte demanda dos setores de infraestrutura, *data centers* e energia renovável, sustentarão o poder de precificação no mercado interno dos EUA. Além disso, spreads adequados para o aço — em torno de US\$500 a US\$650 por tonelada curta, impulsionados pelos baixos custos da sucata em meio a uma oferta confortável — ajudarão a expandir as margens neste ano.

Projetamos margens EBITDA na América do Norte de 22%-23% em 2026, acima dos 18,1% em 2025 e dos 17,1% em 2024. Embora as margens no primeiro trimestre deste ano tenham atingido 24,1%, nossa previsão para o ano todo é menor para levar em conta o aumento esperado nos custos de energia decorrentes da alta do preço do Brent e da instabilidade geopolítica.

**Sustentabilidade da menor concorrência e da flexibilidade para ajustar preços no Brasil permanece incerta, mas os investimentos em competitividade de custos manterão as margens em torno de 10%-11% no país.** A concorrência das importações continua sendo uma preocupação para as empresas locais, visto que as políticas de importação recentemente revisadas apresentam efeitos poucos materiais e desiguais no suporte ao poder de precificação das empresas, mesmo com a demanda permanecendo resiliente. No entanto, o aumento dos custos de frete no nível global pode favorecer uma concorrência interna mais saudável, pressionando os preços das importações para cima ou resultando em volumes de importação menores. Segundo a Aço Brasil, as importações representaram 20,5% do consumo total em março de 2026, uma queda em relação aos 23,9% do ano passado.

A Gerdau continua investindo em iniciativas essenciais para a competitividade de custos, com projetos como o de Miguel Burnier perto da conclusão, que expandirão a capacidade de extração de minério de ferro da empresa. Aliado à otimização da área de atuação e um melhor mix de produtos, esperamos que os maiores volumes de mineração contribuam para a rentabilidade no Brasil, tanto pela redução de custos decorrente do aumento da verticalização quanto pela receita obtida com a venda do excedente de produção.

**Projetamos que a Gerdau continue focando na remuneração aos acionistas, em meio a fluxo de caixa robusto.** Estimamos que os investimentos em bens de capital diminuam para R\$ 4,7 bilhões em 2026, em linha com as projeções da empresa, ante R\$ 6,5 bilhões em 2025. Isso, aliado a um EBITDA mais elevado proveniente principalmente da América do Norte, e uma abordagem rigorosa para otimizar o capital de giro impulsionarão o fluxo de caixa operacional livre (FOCF – *free operating cash flow*) para R\$ 3,8 bilhões em 2026, ante R\$ 817 milhões em 2025.

## Analista principal

**Matheus Cortes**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9775  
matheus.cortes  
@spglobal.com

## Contato analítico adicional

**Flávia Bedran**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9758  
flavia.bedran  
@spglobal.com

Com isso, esperamos que a Gerdau continue remunerando os acionistas, seja por meio de dividendos ou recompra de ações, que estimamos em um total de R\$ 1,7 bilhão neste ano. Contudo, isso está sujeito à manutenção de uma sólida posição de caixa e alavancagem controlada, que projetamos permanecer abaixo de 1,0x em 2026 e 2027.

## Resumo de Classificação de Ratings



ICR (*issuer credit rating*): rating de crédito de emissor; SACP (*stand-alone credit profile*): perfil de crédito individual.

## Artigo Relacionado

- [Análise Detalhada: Gerdau S.A., 12 de novembro de 2025](#)
- [Comunicado à Imprensa: Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável](#), 16 de outubro de 2024

## Descrição da Empresa

A Gerdau é uma das maiores produtoras de aço das Américas. Com capacidade total de produção de aço bruto superior a 15 milhões de toneladas, a empresa opera principalmente no Brasil e nos EUA, mas também está presente no Canadá, México, Argentina, Uruguai e Peru. O portfólio da Gerdau consiste principalmente em aços longos (em média, cerca de 60% a 70% da produção total), mas também produz cerca de 20%-25% de aços planos e 10%-15% de aços especiais. A Gerdau opera tanto com fornos elétricos a arco (FEA), que representam 85%-90% de sua capacidade total de produção, quanto com altos-fornos (AF), que representam 10%-15%.

A empresa também possui capacidade de produção de minério de ferro no Brasil de 1,2 milhão-1,8 milhão de toneladas, sendo a maior parte utilizada para sua própria integração siderúrgica, mas com expectativa de aumento para 5,5 milhões de toneladas quando o projeto de mineração Miguel Burnier estiver em plena operação, previsto para 2027.

A Gerdau é controlada, em última instância, pela família Gerdau Johannpeter através da holding Metalúrgica Gerdau S.A. (MG; não avaliada), que detém uma participação econômica de 33,5%, mas 55% das ações com direito a voto. Consideramos a Gerdau uma subsidiária core da MG por ser o único ativo operacional e gerador de fluxo de caixa da holding, além de deter 100% da dívida do grupo. Além disso, a Gerdau controla subsidiárias no setor siderúrgico, incluindo a Gerdau Ameristeel Corp., e veículos financeiros.

## Perspectiva

A perspectiva estável indica que a Gerdau se beneficiará do forte desempenho na América do Norte para manter a alavancagem abaixo de 1,0x nos próximos 18-24 meses, apesar das margens ainda moderadas no Brasil e em meio a consideráveis capex de capital e remuneração aos acionistas. Esperamos também que a empresa continue administrando suas saídas de caixa de forma conservadora para manter uma alavancagem controlada – abaixo de 1,5x – mesmo durante recessões cíclicas.

Esperamos também que a Gerdau mantenha uma sólida reserva de liquidez para resistir a uma potencial recessão. Como resultado, poderíamos classificá-la até dois degraus acima de nosso de 'BBB-' de avaliação de transferência e conversibilidade (T&C) para o Brasil.

### Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings da Gerdau se sua dívida ajustada sobre EBITDA permanecer acima de 1,5x e geração interna de caixa (FFO – *funds from operations*) sobre dívida cair para abaixo de 60% por um período consistente, após uma persistente desaceleração no setor, com uma queda significativa das margens. Esse cenário também pode resultar de uma remuneração recorrentemente alta aos acionistas, aliada a uma abordagem mais agressiva em relação a investimentos e/ou fusões e aquisições, levando a uma significativa queima de caixa.

Além disso, também poderemos rebaixar os ratings se a liquidez da empresa deteriorar, limitando sua capacidade de ser avaliada dois degraus acima de nossa avaliação T&C para o Brasil.

### Cenário de elevação

Embora improvável, poderemos elevar os ratings da Gerdau nos próximos 18-24 meses caso a empresa mantenha um histórico mais longo de dívida ajustada sobre EBITDA abaixo de 1,5x e FFO sobre dívida acima de 60% durante períodos de crise no setor. Nesse cenário, esperaríamos que a empresa tivesse um mix de produtos e uma presença operacional mais diversificados para fortalecer sua posição no setor, ao mesmo tempo que sustentasse margens menos voláteis ao longo dos ciclos da indústria e aumentasse sua escala.

Uma elevação do rating também dependeria da capacidade da Gerdau de continuar demonstrando liquidez sólida para passar em nosso teste de estresse e ser avaliada dois degraus acima da avaliação T&C 'BBB-' para o Brasil.

## Principais Métricas

### Gerdau S.A. – Resumo das projeções

Fim do período	--Ano fiscal findo em 31 de dezembro de--							
R\$ milhões	2022R	2023R	2024R	2025R	2026E	2027P	2028P	2029P
Receita	82.412	68.916	67.027	69.859	71.648	74.237	77.439	80.294
Lucro bruto	21.618	14.380	12.329	11.651	14.063	14.352	15.392	16.409
EBITDA (reportado)	20.618	13.511	10.844	9.397	12.190	12.253	13.199	14.127
(+) Ajuste de arrendamento operacional	--	--	--	--	--	--	--	--

**Gerdau S.A.**

(+/-) Outros	(466)	(853)	(13)	328	5	5	5	5
EBITDA	20.172	12.657	10.831	9.726	12.195	12.258	13.205	14.132
(-) Juros-caixa pagos	(997)	(1.073)	(1.811)	(1.438)	(1.159)	(966)	(974)	(913)
(-) Imposto-caixa pago	(3.356)	(1.560)	(1.400)	(1.121)	(2.578)	(2.653)	(3.080)	(3.397)
(+/-) Outros	--	--	--	--	--	--	--	--
Geração interna de caixa (FFO - <i>funds from operations</i> )	15.819	10.185	8.359	6.794	8.180	8.445	9.158	9.762
EBIT	18.572	10.711	8.906	4.472	9.112	9.035	9.961	10.965
Despesa com juros	1.020	922	941	1.507	1.440	1.161	968	975
Fluxo de caixa operacional (OCF - <i>operating cash flow</i> )	11.122	9.938	8.745	7.272	8.486	8.596	9.405	10.314
Investimentos (capex)	4.263	5.155	5.653	6.455	4.700	4.500	4.500	4.500
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - <i>free operating cash flow</i> )	6.858	4.783	3.092	817	3.786	4.096	4.905	5.814
Dividendos	5.892	2.683	1.656	1.286	709	2.502	2.575	2.989
Recuperação de ações (reportada)	1.073	--	1.195	1.169	1.000	600	600	600
Fluxo de caixa discricionário (DCF - <i>discretionary cash flow</i> )	(106)	2.100	241	(1.638)	2.077	994	1.730	2.224
Dívida (reportada)	12.607	10.893	13.636	14.182	11.482	11.482	11.482	11.482
(+) Passivos de arrendamentos	1.031	1.278	1.281	1.389	1.459	1.532	1.608	1.689
(+) Obrigações de benefícios pós-emprego	374	254	70	--	--	--	--	--
(-) Caixa acessível e investimentos líquidos	(5.435)	(5.344)	(8.277)	(6.375)	(5.532)	(6.333)	(8.013)	(10.128)
(+/-) Outros	1.282	1.233	1.070	624	624	624	624	624
Dívida	9.859	8.314	7.780	9.821	8.033	7.305	5.702	3.667
Patrimônio líquido	46.298	49.239	58.174	53.798	57.093	59.142	61.945	64.949
FOCF (ajustado pelo capex de arrendamento)	6.533	4.105	2.802	271	3.587	3.900	4.713	5.624
Despesa com juros (reportada)	965	840	797	1.274	1.434	1.156	963	970
Capex (reportado)	4.292	5.209	5.778	6.682	4.700	4.500	4.500	4.500
Caixa e investimentos de curto prazo (reportados)	5.435	5.344	8.277	6.375	5.532	6.333	8.013	10.128
<b>Índices ajustados</b>								
Dívida/EBITDA (x)	0,5	0,7	0,7	1,0	0,7	0,6	0,4	0,3
FFO/dívida (%)	160,5	122,5	107,4	69,2	101,8	115,6	160,6	266,2
Cobertura de juros caixa pelo FFO (x)	16,9	12,2	8,8	4,8	6,7	8,3	10,5	11,0
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	19,8	13,7	11,5	6,5	8,5	10,6	13,6	14,5
OCF/dívida (%)	112,8	119,5	112,4	74,0	105,6	117,7	164,9	281,3
FOCF/dívida (%)	69,6	57,5	39,7	8,3	47,1	56,1	86,0	158,5
DCF/dívida (%)	(1,1)	25,3	3,1	(16,7)	25,9	13,6	30,3	60,7
FOCF ajustado pelo capex de arrendamento/dívida (%)	66,3	49,4	36,0	2,8	44,7	53,4	82,6	153,4
Crescimento anual da receita (%)	5,2	(16,4)	(2,7)	4,2	2,6	3,6	4,3	3,7
Margem bruta (%)	26,2	20,9	18,4	16,7	19,6	19,3	19,9	20,4
Margem EBITDA (%)	24,5	18,4	16,2	13,9	17,0	16,5	17,1	17,6
Retorno sobre capital (%)	33,5	18,8	14,4	6,9	14,2	13,7	14,9	16,1
Retorno sobre ativos totais (%)	25,2	14,4	11,0	5,3	11,1	10,8	11,5	12,2
EBITDA/juros caixa (x)	20,2	13,9	10,1	5,4	8,5	10,6	13,7	14,5
Cobertura de juros-caixa pelo EBIT (x)	18,2	11,6	9,5	3,0	6,3	7,8	10,3	11,2

**Gerdau S.A.**

Dívida/dívida e patrimônio líquido (%)	17,6	14,4	11,8	15,4	12,3	11,0	8,4	5,3
Cobertura de encargos fixos da dívida (x)	19,8	13,7	11,5	6,5	3,0	10,6	13,6	14,5
Dívida/dívida e patrimônio líquido não depreciado (%)	17,6	14,4	11,8	15,4	12,3	11,0	8,4	5,3

\*Todos os números foram ajustados pela S&P Global Ratings, exceto se apresentado como reportado. R: Realizado. E: Estimado. P: Projetado

# Resumo Financeiro

## Gerdau S.A. – Resumo Financeiro

Fim do período	--Ano fiscal findo em 31 de dezembro de--					
	2020R	2021R	2022r	2023R	2024R	2025R
Período de reporte						
Moeda	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Receitas	43.815	78.345	82.412	68.916	67.027	69.859
EBITDA	7.237	22.059	20.172	12.657	10.831	9.726
Geração interna de caixa (FFO - <i>funds from operations</i> )	5.512	17.964	15.819	10.185	8.359	6.794
Despesas com juros	1.093	1.135	1.020	922	941	1.507
Juros-caixa pagos	1.105	1.202	997	913	1.073	1.811
Fluxo de caixa operacional (OCF - <i>operating cash flow</i> )	5.744	12.484	11.122	9.938	8.745	7.272
Investimentos (capex)	1.626	2.993	4.263	5.155	5.653	6.455
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - <i>free operating cash flow</i> )	4.118	9.491	6.858	4.783	3.092	817
Fluxo de caixa discricionário (DCF - <i>discretionary cash flow</i> )	3.843	4.151	(106)	2.100	241	(1.638)
Caixa e investimentos de curto prazo	7.658	6.787	5.435	5.344	8.277	6.375
Caixa disponível bruto	7.658	6.787	5.435	5.344	8.277	6.375
Dívida	15.751	11.895	9.859	8.314	7.780	9.821
Patrimônio líquido	31.085	42.816	46.298	49.239	58.174	53.798
<b>Índices ajustados</b>						
Margem EBITDA (%)	16,5	28,2	24,5	18,4	16,2	13,9
Retorno sobre capital (%)	10,0	39,5	33,5	18,8	14,4	6,9
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	6,6	19,4	19,8	13,7	11,5	6,5
Cobertura de juros-caixa pelo FFO (x)	6,0	15,9	16,9	12,2	8,8	4,8
Dívida/EBITDA (x)	2,2	0,5	0,5	0,7	0,7	1,0
FFO/dívida (%)	35,0	151,0	160,5	122,5	107,4	69,2
OCF/dívida (%)	36,5	105,0	112,8	119,5	112,4	74,0
FOCF/dívida (%)	26,1	79,8	69,6	57,5	39,7	8,3
DCF/dívida (%)	24,4	34,9	(1,1)	25,3	3,1	(16,7)

# Comparação com os Pares

## Gerdau S.A. - Comparação com os pares

	Gerdau S.A.	Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.	Companhia Siderúrgica Nacional	Steel Dynamics Inc.	ArcelorMittal
Rating de emissor em moeda estrangeira	BBB/Estável/--	BBB/Estável/--	BBB/Negativa/--	BBB/Positiva/--	BBB/Estável/A-2
Rating de emissor em moeda local	BBB/Estável/--	BBB/Estável/--	BBB/Negativa/--	BBB/Positiva/--	BBB/Estável/A-2
Período	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
Fim do período					
Milhões	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Receita	69.859	26.263	44.798	100.116	424.428
EBITDA	9.726	2.014	8.808	11.654	43.078
Geração interna de caixa (FFO - <i>funds from operations</i> )	6.794	1.050	4.065	9.360	31.187
Juros	1.507	954	5.970	979	6.920
Juros-caixa pagos	1.811	840	4.671	1.457	6.968
Fluxo de caixa operacional (OCF - <i>operating cash flow</i> )	7.272	2.006	(793)	7.544	34.153
Investimentos (capex)	6.455	1.171	5.533	4.668	36.352
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - <i>free operating cash flow</i> )	817	835	(6.326)	2.877	(2.198)
Fluxo de caixa discricionário (DCF - <i>discretionary cash flow</i> )	(1.638)	792	(7.021)	(3.689)	(13.826)
Caixa e investimentos de curto prazo	6.375	6.944	14.691	4.240	39.584
Caixa disponível bruto	6.375	6.944	14.691	4.240	39.584
Dívida	9.821	7.339	55.718	19.900	117.232
Patrimônio líquido	53.798	23.701	15.736	48.411	340.015
Margem EBITDA (%)	13,9	7,7	19,7	11,6	10,1
Retorno sobre capital (%)	6,9	4,6	9,3	13,1	6,4
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	6,5	2,1	1,5	11,9	6,2
Cobertura de juros-caixa pelo FFO (x)	4,8	2,2	1,9	7,4	5,5
Dívida/EBITDA (x)	1,0	3,6	6,3	1,7	2,7
FFO/dívida (%)	69,2	14,3	7,3	47,0	26,6
OCF/dívida (%)	74,0	27,3	(1,4)	37,9	29,1
FOCF/dívida (%)	8,3	11,4	(11,4)	14,5	(1,9)
DCF/Dívida	(16,7)	10,8	(12,6)	(18,5)	(11,8)

## Liquidez

Continuamos avaliando a liquidez da Gerdau como forte. As fontes de liquidez excedem os usos em mais de 2,0x nos próximos 12 meses e em 1,6x nos próximos 24 meses, sustentadas por uma forte geração de caixa e uma sólida posição de caixa, juntamente com uma linha de crédito comprometida e totalmente disponível de US\$875 milhões (ou R\$ 4,4 bilhões), com vencimento em setembro de 2027. Também esperamos que o índice de fontes sobre usos seja positivo, mesmo que o EBITDA diminua 30% nos próximos 12 meses.

Conseqüentemente, esperamos que a empresa tenha reservas mais do que suficientes para cobrir seus vencimentos de curto prazo, necessidades de capital de giro, plano de capex

## Gerdau S.A.

significativo e pagamentos de dividendos (incluindo recompra de ações) nos próximos 12-24 meses.

Esperamos que a Gerdau se beneficie de sua posição de destaque nos mercados de crédito nacional e internacional para continuar refinanciando seus vencimentos e estendendo seu cronograma de vencimento da dívida. Além disso, a empresa não possui *covenants* financeiros restritivos em sua dívida.

### Principais fontes de liquidez

- Posição de caixa de R\$ 5,6 bilhões em 31 de março de 2026.
- Disponibilidade de linha de crédito comprometida de US\$875 milhões (ou cerca de R\$ 4,4 bilhões).
- Geração de FFO de R\$ 8,8 bilhões nos próximos 12 meses.

### Principais usos de liquidez

- Vencimentos de dívida de curto prazo de R\$ 909,8 milhões em 31 de março de 2026.
- Saídas de capital de giro de aproximadamente R\$ 450 milhões nos próximos 12 meses.
- Capex de R\$ 4,7 bilhões nos próximos 12 meses.
- Pagamentos de dividendos e recompras de ações totalizando cerca de R\$ 2 bilhões nos próximos 12 meses.

## Fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ESG – *Environmental, Social, and Governance*)

Os fatores ESG possuem uma influência geral neutra em nossa análise de crédito da Gerdau. Assim como outros pares *downstream*, a Gerdau está exposta ao processo de produção de aço, que consome muita energia. No entanto, ela produz cerca de 70% de seu aço em fornos elétricos a arco, que poluem bem menos do que os altos-fornos tradicionais.

Por meio da Newave Energia e de outros projetos, a empresa também vem realizando diversos investimentos em energia renovável. Além disso, possui diversos projetos de energia limpa, como a construção de parques solares (um nos EUA e outros no Brasil), visando diversificar sua matriz energética.

Além disso, 71% do aço produzido pela Gerdau tem a sucata como principal matéria-prima, que a empresa obtém de recicladores de metais. A Gerdau também investe em programas eficientes de recirculação de água, permitindo que 97,6% da água utilizada em sua produção seja reutilizada. Além disso, a empresa tem uma das menores médias de emissões de gases de efeito estufa do setor, cerca de 0,91 toneladas de dióxido de carbono equivalente por tonelada de aço produzida, e pretende atingir 0,82 até 2031, podendo tornar-se neutra em carbono em 2050.

## Tabela de Classificação de Ratings

<b>Rating de crédito de emissor em moeda estrangeira</b>	<b>BBB/Estável/--</b>
<b>Rating de crédito de emissor em moeda local</b>	<b>BBB/Estável/--</b>
<b>Risco de negócio</b>	<b>Satisfatório</b>
Risco-país	Intermediário
Risco da indústria	Moderadamente alto
Posição competitiva	Forte
<b>Risco financeiro</b>	<b>Intermediária</b>
Fluxo de caixa/Alavancagem	Intermediária
<b>Âncora</b>	<b>bbb</b>
Diversificação/Efeito-portfólio	Neutra (sem impacto)
Estrutura de capital	Neutra (sem impacto)
Política financeira	Neutra (sem impacto)
Liquidez	Forte (sem impacto)
Administração e governança	Neutra (sem impacto)
Análise de ratings comparáveis	Neutra (sem impacto)
<b>Perfil de crédito individual (SACP - stand-alone credit profile)</b>	<b>bbb</b>

## Critérios Relacionados

(Consulte os critérios completos em inglês [aqui](#))

- [Criteria | Corporates | General: Sector-Specific Corporate Methodology](#), July 7, 2025
- [Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology](#), Jan. 7, 2024
- [Criteria | Corporates | General: Methodology: Management And Governance Credit Factors For Corporate Entities](#), Jan. 7, 2024
- [General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology](#), June 8, 2023
- [General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings](#), Oct. 10, 2021
- [General Criteria: Group Rating Methodology](#), July 1, 2019
- [Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology: Ratios And Adjustments](#), April 1, 2019
- [Criteria | Corporates | General: Reflecting Subordination Risk In Corporate Issue Ratings](#), March 28, 2018
- [Criteria | Corporates | General: Methodology And Assumptions: Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers](#), Dec. 16, 2014
- [General Criteria: Ratings Above The Sovereign--Corporate And Government Ratings: Methodology And Assumptions](#), Nov. 19, 2013
- [General Criteria: Methodology: Industry Risk](#), Nov. 19, 2013
- [General Criteria: Country Risk Assessment Methodology And Assumptions](#), Nov. 19, 2013
- [General Criteria: Principles Of Credit Ratings](#), Feb. 16, 2011

Copyright © 2026 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites [www.spglobal.com/ratings/pt/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.