



**GERDAU S.A.**

CNPJ/MF nº 33.611.500/0001-19

NIRE: 35300520696

A **GERDAU S.A.** (B3: GGBR / NYSE: GGB) (“Companhia”), comunica que, em relatório divulgado nesta data, a S&P Ratings elevou o *Rating* de Longo Prazo em Moeda Estrangeira (IDRs) da Companhia para “BBB”, antes “BBB-”. A agência de classificação de risco também elevou para “BBB”, antes “BBB-”, as notas seniores sem garantia emitidas pela Gerdau S.A. e pelas suas empresas controladas. A perspectiva do *Rating* passa a ser classificada como estável.

São Paulo, 16 de outubro de 2024.

**Rafael Dorneles Japur**  
Vice-Presidente Executivo  
Diretor de Relações com Investidores

Comunicado à Imprensa

# Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável

16 de outubro de 2024

## Resumo da Ação de Rating

- A siderúrgica brasileira Gerdau S.A. manteve baixa alavancagem e sólida liquidez, mesmo com os preços baixos em seus principais mercados. A empresa registrou dívida ajustada sobre EBITDA de 0,8x e geração interna de caixa (FFO – *funds from operations*) sobre dívida de 87,5% nos 12 meses findos em 30 de junho de 2024, apesar de sua margem EBITDA ter caído para 16%, em comparação aos 16% no mesmo período do ano passado.
- Ao mesmo tempo, o fluxo de caixa operacional livre (FOCF – *free operating cash flow*) permaneceu robusto, apesar do significativo plano de investimentos (capex) da empresa.
- Como resultado, elevamos nossos ratings de crédito de emissor da Gerdau S.A. e da Gerdau Ameristeel Corp. de 'BBB-' para 'BBB'. Além disso, elevamos nossos ratings de emissão de suas notas *senior unsecured* de 'BBB-' para 'BBB'. Ao mesmo tempo, reafirmamos nosso rating 'brAAA' na Escala Nacional Brasil da Gerdau e de suas debêntures *senior unsecured*.
- A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que as margens no Brasil se recuperarão e que a Gerdau manterá baixa alavancagem e FOCF robusto, apesar dos plano de capex significativo, além de políticas financeiras conservadoras.

## Fundamento da Ação de Rating

**Projetamos que a Gerdau manterá baixa alavancagem enquanto enfrenta condições de mercado mais fracas.** A empresa tem mantido métricas de crédito fortes, com dívida sobre EBITDA abaixo de 1,0x e FFO sobre dívida acima de 80%, apesar do EBITDA menor em comparação com os recordes de 2021 e 2022. O sólido desempenho da empresa ocorre em meio a condições de mercado mais desafiadoras no Brasil nos últimos três trimestres e nos EUA mais recentemente.

Acreditamos que o desempenho da empresa resulta principalmente de seu comprometimento em manter um balanço patrimonial robusto, com uma forte posição de caixa e dívida bruta nominal controlada. Em junho de 2024, a empresa reportou caixa de R\$ 6,6 bilhões e dívida bruta de R\$ 12,6 bilhões. Além disso, sua sólida diversidade de negócios ajuda a compensar o fraco desempenho regional.

Acreditamos que as políticas financeiras conservadoras da Gerdau devam manter a alavancagem líquida confortavelmente abaixo de 1,5x e sustentarão uma geração de caixa consistente e robusta. Atualmente, a empresa tem metas de alavancagem líquida de cerca de 1,0x-1,5x, dívida bruta em torno de R\$ 12 bilhões, pagamento de dividendos de 30% do lucro líquido do ano anterior e caixa mínimo de R\$ 5 bilhões-R\$ 6 bilhões.

### ANALISTA PRINCIPAL

**Matheus Cortes**  
São Paulo  
55 (11) 3818-4129  
matheus.cortes  
@spglobal.com

### CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

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

### LÍDER DO COMITÊ DE RATING

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

**Comunicado à Imprensa: Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável**

Em nossa opinião, tais políticas proporcionam um colchão contra desacelerações do setor. Esperamos que a Gerdau consiga manter sua alavancagem abaixo de 1,5x, mesmo que o EBITDA caia de 20%-25% em relação ao nosso cenário-base. Além disso, esperamos que a empresa tome outras medidas anticíclicas (como reduzir capex e remuneração dos acionistas) para controlar a alavancagem caso enfrente uma crise no setor.

**Investimentos recentes em eficiência, juntamente com diversificação geográfica e de mix de produtos, sustentarão uma sólida geração de EBITDA.** As margens da empresa sofreram no primeiro semestre de 2024 como consequência de custos pontuais relacionados à hibernação de plantas para ajuste de capacidade de produção no Brasil. Além disso, a concorrência no país aumentou, com altos volumes de importação pressionando os preços domésticos, embora em menor nível para a Gerdau, devido ao seu mix de produtos.

No Brasil, esperamos que as margens atinjam dois dígitos até o final deste ano e aproximadamente 19% em 2025, ante 9% no primeiro semestre de 2024, devido a melhores ajustes de preços em meio à demanda favorável (da construção civil, clientes industriais e agricultura) e às recentes iniciativas de corte de custos da empresa. Tais cortes contemplaram otimização de seu *footprint*, revisão de sua rede logística e modernização de alguns de seus processos industriais.

As melhores margens no Brasil até o fim deste ano e em 2025 compensarão parcialmente as margens mais fracas que projetamos para a América do Norte (em torno de 19%-20%), dados os spreads de metais mais pressionados na região. No entanto, para a América do Norte, prevemos uma demanda ainda sólida, sustentada por medidas recentes do governo federal, tais como a Lei dos Chips (Chips and Science Act) e a Lei de Empregos e Investimentos em Infraestrutura (Infrastructure Investment and Jobs Act).

Os fatores acima devem culminar em EBITDA nominal consolidado de cerca de R\$ 11,5 bilhões em 2024 e R\$ 14,2 bilhões em 2025 para a Gerdau, com margem EBITDA de 16,8% e 19,4%, respectivamente, nos mesmos anos.

**Estimamos FOCF robusto e liquidez sólida apesar de um plano de capex significativo.** A Gerdau está no meio de seu plano de investimentos estratégicos. O plano considera um desembolso total de aproximadamente R\$ 12 bilhões até 2027, dos quais cerca de R\$ 5,9 bilhões já foram investidos. Os principais projetos em andamento são:

- Nova planta de tratamento de minério de ferro no Brasil (R\$ 3,2 bilhões),
- Aumento de capacidade na fábrica de Midlothian nos EUA (R\$ 1,5 bilhão), e
- Expansão da capacidade de laminação e de bobinas a quente (R\$ 3,3 bilhões).

O estratégico plano de investimentos, somado ao capex adicional para manutenção, deve resultar em capex total de cerca de R\$ 6 bilhões por ano nos próximos anos.

Apesar do capex significativo, ainda projetamos que a Gerdau gere FOCF de cerca de R\$ 2 bilhões-R\$ 3,3 bilhões por ano em 2024 e 2025. Isso deve beneficiar a posição de liquidez da empresa, juntamente com um perfil de vencimento de dívida alongado e uma posição de caixa já sólida (além de sua linha de crédito rotativa não sacada de cerca de US\$875 milhões com vencimento em 2027).

**Comunicado à Imprensa: Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável**

## **Perspectiva**

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Gerdau mantenha uma alavancagem líquida de 0,5x-1,0x pelos próximos 18-24 meses, apesar de um plano de capex significativo e maior remuneração aos acionistas. Além disso, acreditamos que as políticas financeiras conservadoras da empresa a possibilitarão manter uma alavancagem controlada – abaixo de 1,5x – mesmo durante períodos de desaceleração.

Além disso, esperamos que a Gerdau mantenha uma sólida reserva de liquidez para resistir a uma potencial crise e passar no nosso teste de estresse para ser avaliada em até dois degraus acima da avaliação de transferência e conversibilidade (T&C) 'BBB-' do Brasil.

## **Cenário de rebaixamento**

Poderemos rebaixar os ratings da Gerdau se sua dívida ajustada sobre EBITDA permanecer acima de 1,5x e FFO sobre dívida abaixo de 60% por um período consistente após uma potencial desaceleração no setor. Esse cenário também pode resultar de uma remuneração mais agressiva aos acionistas, fusões ou aquisições significativas ou má gestão do capital de giro, levando a uma queima substancial de caixa. Além disso, também poderíamos rebaixar os ratings se a liquidez da empresa enfraquecesse, limitando sua capacidade de continuar sendo avaliada acima de nossa avaliação T&C do Brasil.

## **Cenário de elevação**

Poderemos elevar os rating nos próximos 18-24 meses se a Gerdau mantiver um histórico mais longo de dívida ajustada sobre EBITDA abaixo de 1,5x e FFO sobre dívida acima de 60% durante desacelerações no setor. Nesse cenário, esperaríamos que a empresa apresentasse uma base de ativos e uma rede operacional maiores para sustentar sua posição no setor, ao mesmo tempo que registrasse margens menos voláteis ao longo dos ciclos do setor.

Uma elevação também dependeria da capacidade da Gerdau de continuar apresentando liquidez sólida para passar em nosso teste de estresse para ser classificada até dois degraus acima da avaliação T&C 'BBB-' do Brasil.

## **Descrição da Empresa**

A Gerdau é uma das maiores produtoras de aço das Américas. Com capacidade total de produção de aço bruto de mais de 15 milhões de toneladas, a empresa opera principalmente no Brasil e nos EUA, com operações menores em outros países da América Latina, como Argentina, Uruguai e Peru. O portfólio da Gerdau é composto por aços longos e planos, incluindo aços especiais, bem como minério de ferro para uso próprio. A empresa reportou receita líquida de R\$ 64,6 bilhões e EBITDA de R\$ 10,3 bilhões nos 12 meses findos em 30 de junho de 2024.

A Gerdau é controlada, em última instância, pela holding Metalúrgica Gerdau S.A. (MG; não avaliada), que detém 33,5% do capital da empresa. 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.

**Comunicado à Imprensa: Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável**

## Nosso Cenário de Caso-Base

### Premissas

- PIB real do Brasil crescendo 2,8%, 1,8% e 2,1% em 2024, 2025 e 2026, respectivamente, afetando as taxas de utilização do Brasil.
- PIB real dos EUA crescendo 2,7%, 1,8% e 1,9% em 2024, 2025 e 2026, respectivamente, afetando as taxas de utilização da América do Norte.
- Inflação média de cerca de 4,3%, 3,8% e 3,5% no Brasil para 2024, 2025 e 2026, respectivamente, afetando os custos de pessoal, manutenção e energia da divisão brasileira.
- Inflação média de cerca de 2,9%, 2,0% e 2,4% nos EUA para 2024, 2025 e 2026, respectivamente, afetando os custos de pessoal, manutenção e energia da divisão da América do Norte .
- Taxa de câmbio média de R\$ 5,3-R\$ 5,52 por US\$1 para os próximos anos.
- Receita líquida praticamente estável em 2024, com volumes maiores em meio a demanda estável, mitigando o impacto dos preços mais baixos no Brasil e nos EUA. Nos próximos anos, esperamos que as receitas aumentem por meio do crescimento do volume em todas as divisões e da recuperação dos preços no Brasil.
- Capex de R\$ 6,0 bilhões por ano nos próximos anos.
- Distribuição de dividendos de 30%-50% do lucro líquido do ano anterior nos próximos anos, mas dependendo da manutenção de sólida posição de caixa e alavancagem controlada.
- Recompras de ações de quase R\$ 1,8 bilhão em 2024, dado o atual plano de recompra aprovado pelo conselho da empresa.
- Recursos provenientes da venda das participações da Gerdau nas *joint ventures* Diaco S.A. e Gerdau Metaldom Corp. (totalizando cerca de R\$ 1,5 bilhão) em fevereiro e março de 2024, e da monetização de créditos tributários (R\$ 1,7 bilhão) em agosto de 2024.

## Principais métricas

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

Fim do período	--Ano fiscal findo em 31 de dezembro de--								
	2020R	2021R	2022R	2023R	2024E	2025P	2026P	2027P	2028P
<b>R\$ milhões</b>									
Receita	43.815	78.345	82.412	68.916	68.533	73.345	76.062	77.775	79.189
EBITDA (reportado)	8.170	23.682	20.618	13.511	11.492	14.191	14.693	14.695	14.300
(+/-) Outros	(932)	(1.623)	(446)	(853)	27	27	27	27	27
EBITDA	7.237	22.059	20.172	12.657	11.519	14.219	14.720	14.723	14.328
(-) Juros-caixa pagos	(1.105)	(1.202)	(997)	(913)	(1.073)	(1.174)	(1.092)	(1.087)	(1.096)
(-) Imposto-caixa pago	(621)	(2.893)	(3.356)	(1.560)	(1.489)	(1.953)	(2.003)	(1.958)	(1.850)
Geração interna de caixa (FFO - <i>funds from operations</i> )	5.512	17.964	15.819	10.185	8.957	11.092	11.625	11.678	11.382
Despesa com juros	1.093	1.135	1.020	922	1.094	1.197	1.115	1.110	1.119
Fluxo de caixa operacional (OCF - <i>operating cash flow</i> )	5.744	12.484	11.122	11.084	7.910	9.320	9.833	9.993	9.490
Investimentos (capex)	1.626	2.993	4.263	5.155	6.000	6.000	6.000	5.500	5.500
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - <i>free operating cash flow</i> )	4.118	9.491	6.858	5.930	1.910	3.320	3.833	4.493	3.990

**Comunicado à Imprensa: Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável**

Dividendos	275	5.339	5.892	2.683	2.261	2.681	3.906	4.007	3.917
Recompra de ações (reportada)	-	-	1.073	-	1.768	-	-	-	-
Fluxo de caixa discricionário (DCF - <i>discretionary cash flow</i> )	3.843	4.151	(106)	3.246	(2.120)	639	(74)	486	74
Dívida (reportada)	17.515	14.040	12.607	10.893	12.393	12.393	12.393	12.393	12.393
(+) Passivos de arrendamentos	856	918	1.031	1.278	1.405	1.476	1.549	1.627	1.708
(+) Obrigações de benefícios pós-emprego	1.077	713	374	254	254	254	254	254	254
(-) Caixa acessível e investimentos líquidos	(7.658)	(6.787)	(5.435)	(5.344)	(7.887)	(8.426)	(8.260)	(8.662)	(8.660)
(+/-) Outros	3.960	3.011	1.282	1.233	1.333	1.333	1.333	678	678
Dívida	15.751	11.895	9.859	8.314	7.499	7.030	7.270	6.290	6.373
Caixa e investimentos de curto prazo (reportados)	7.658	6.787	5.435	5.344	7.887	8.426	8.260	8.662	8.660
<b>Índices ajustados</b>									
Dívida/EBITDA (x)	2,2	0,5	0,5	0,7	0,7	0,5	0,5	0,4	0,4
FFO/dívida (%)	35,0	151,0	160,5	122,5	119,4	157,8	159,9	185,6	178,6
Cobertura de juros caixa pelo FFO (x)	6,0	15,9	16,9	12,2	9,3	10,5	11,7	11,7	11,4
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	6,6	19,4	19,8	13,7	10,5	11,9	13,2	13,3	12,8
OCF/dívida (%)	36,5	105,0	112,8	133,3	105,5	132,6	135,2	158,9	148,9
FOCF/dívida (%)	26,1	79,8	69,6	71,3	25,5	47,2	52,7	71,4	62,6
DCF/dívida (%)	24,4	34,9	(1,1)	39,0	(28,3)	9,1	(1,0)	7,7	1,2
Crescimento anual da receita (%)	10,5	78,8	5,2	(16,4)	(0,6)	7,0	3,7	2,3	1,8
Margem bruta (%)	19,2	30,0	26,2	20,9	19,1	21,5	21,5	20,9	20,0
Margem EBITDA (%)	16,5	28,2	24,5	18,4	16,8	19,4	19,4	18,9	18,1
Retorno sobre capital (%)	10,0	39,5	33,5	18,8	15,6	19,0	18,0	16,7	15,2

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

## Liquidez

Continuamos avaliando a liquidez da Gerdau como forte. Nos próximos 12 meses, as fontes sobre usos de caixa ficarão acima de 1,7x, e as fontes seriam confortavelmente maiores que os usos, mesmo se o EBITDA caísse 30% em relação às nossas projeções de caso-base.

A empresa possui sólida posição e geração de caixa, acesso a uma linha de crédito comprometida totalmente disponível de US\$875 milhões (equivalente a cerca de R\$ 4,9 bilhões) com vencimento em outubro de 2027 e um perfil de amortização de dívida suave. Além disso, acreditamos que a Gerdau possui bom relacionamento com bancos e boa reputação nos mercados de crédito, dada sua grande escala e sólida operação. Consideramos prudente a gestão de risco da empresa no geral, e ela não está sujeita a *covenants financeiros* em suas dívidas.

## Principais fontes de liquidez

- Posição de caixa de R\$ 6,6 bilhões em 30 de junho de 2024;
- Disponibilidade de linha de crédito comprometida e não sacada com vencimento em 2024 de US\$875 milhões (cerca de R\$ 4,9 bilhões) em 30 de junho de 2024;
- FFO de R\$ 10,6 bilhões nos próximos 12 meses; e
- Valores depositados judicialmente no valor total de R\$ 1,8 bilhão, recebidos em agosto de 2024.

**Comunicado à Imprensa: Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável**

### Principais usos de liquidez

- Vencimentos de dívida de curto prazo de cerca de R\$ 1,7 bilhão em 30 de junho de 2024;
- Saídas de capital de giro de R\$ 2,1 bilhões nos próximos 12 meses;
- Capex estimado em cerca de R\$ 6 bilhões para os próximos 12 meses; e
- Pagamentos de dividendos de cerca de R\$ 2,5 bilhões e recompras de ações de quase R\$ 1,8 bilhão nos próximos 12 meses.

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

Os fatores ambientais, sociais e de governança (ESG) possuem uma influência em geral neutra em nossa análise de crédito da Gerdau. Em linha com seus pares com operações *downstream*, a Gerdau está exposta ao processo de produção de aço que utilizam energia de forma intensiva. 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 Gerdau Next, a empresa também vem realizando diversos investimentos em energia renovável. A empresa também conta com projetos de energia limpa, como a construção de dois parques solares (um nos EUA e outro 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, que permite que 97,6% da água utilizada em sua produção seja reutilizada. Apesar disso, a Gerdau tem uma das menores médias de emissões de gases de efeito estufa do setor, em torno de 0,91 tCO<sub>2</sub>e/tonelada de aço produzida, e pretende atingir 0,82 até 2031, podendo se tornar neutra em carbono em 2050.

### Influência do Grupo

Analisamos os números consolidados e as operações no nível da MG, o que não muda nossa visão dos perfis de risco financeiro e de negócios do grupo, uma vez que a Gerdau é o único ativo relevante da controladora e, portanto, uma subsidiária *core* e que impulsiona a qualidade de crédito do grupo. Não há dívida material no nível da holding.

### Ratings acima do soberano

Tendo em vista que a Gerdau gera historicamente cerca de 50% de seu EBITDA no Brasil, destacamos sua capacidade de suportar um cenário hipotético de default no governo soberano brasileiro. A empresa passa no teste devido à sua sólida liquidez e à contribuição de fluxo de caixa advinda de suas operações no exterior.

Portanto, podemos avaliá-la acima do nosso rating de crédito soberano 'BBB' em moeda estrangeira de referência, que é a média ponderada entre nossos ratings do Brasil e dos Estados Unidos (cerca de 40% do EBITDA histórico da empresa), que deduzimos um degrau dado que o país de domicílio da Gerdau é o Brasil.

Em nossa visão, a Gerdau opera em um setor altamente sensível à economia doméstica, visto que o setor siderúrgico é predominantemente não exportador, limitando o rating final a até dois degraus acima do rating soberano de referência, que pode chegar a 'A-'.

## Comunicado à Imprensa: Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável

Também analisamos os riscos de T&C que refletem a capacidade da empresa de honrar suas necessidades operacionais e financeiras em moeda estrangeira, um risco que surgiria se o Brasil impusesse controles de capital. Nossa avaliação T&C do Brasil é 'BBB-', e o rating da Gerdau está atualmente limitada a dois degraus acima desse nível.

Em um cenário hipotético de default soberano, projetamos o seguinte:

- PIB do Brasil contraindo 10%, afetando os volumes domésticos e não permitindo aumentos de preços;
- Inflação mais alta prejudicando despesas com vendas, gerais e administrativas e outros custos;
- Duplicação da taxa de câmbio, aumentando os juros, os custos e o principal da dívida denominada em dólares (ao mesmo tempo que beneficia os fluxos de caixa da empresa provenientes das operações e exportações dos EUA);
- Aumento de cerca de 50% da dívida flutuante, atingindo picos históricos e aumentando a despesa de juros da Gerdau sobre sua dívida flutuante;
- Capex nos níveis de manutenção, mas com uma parcela maior (cerca de um terço do capex total) denominada em dólares;
- Níveis estressados de capital de giro;
- Sem pagamento de dividendos ou recompra de ações; e
- Corte (*haircut*) de 10% sobre os depósitos bancários da empresa (em reais) e de 70% sobre seus investimentos de curto prazo na mesma moeda, nossas premissas duplicando para a exposição ao dólar norte-americano, dada a depreciação do real.

Consideramos que, em um cenário de restrições de T&C, o caixa disponível e a geração de caixa da Gerdau fora do Brasil e 25% das exportações atuais do Brasil seriam suficientes para atender à dívida de curto prazo da empresa e os pagamentos de juros em moeda forte devido ao seu caixa denominado em dólares e linha de crédito rotativo, bem como suas consideráveis operações nos EUA.

## Ratings de Emissão – Análise do Risco de Subordinação

### Ratings de emissão

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão
<b>Gerdau S.A.</b>			
2ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 800 milhões	2026	brAAA
17ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1,5 bilhão	2029	brAAA
<b>GTL Trade Finance Inc.</b>			
Notas <i>senior unsecured</i>	US\$ 500 milhões	2044	BBB
<b>Gerdau Trade Inc.</b>			
Notas <i>senior unsecured</i>	US\$ 500 milhões	2027	BBB
<b>GUSAP III LP</b>			
Notas <i>senior unsecured</i>	US\$ 500 milhões	2030	BBB

## Estrutura de capital

## Comunicado à Imprensa: Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável

Em 30 de junho de 2024, a estrutura de capital da Gerdau consistia principalmente em:

- R\$ 8,1 bilhões em bonds *senior unsecured* com vencimento em 2027, 2030 e 2044;
- R\$ 2,2 bilhões em linhas de capital de giro e financiamento de ativos fixos; e
- R\$ 2,3 bilhões em debêntures *senior unsecured* com vencimento em 2026 e 2029.

A dívida da Gerdau é composta principalmente de dívidas *senior unsecured*, garantidas ou emitidas pela empresa. As dívidas das subsidiárias representam cerca de 18% do total.

Consideramos os bonds como dívida da controladora, porque a Gerdau atua como sua garantidora de forma incondicional e eles foram emitidos por veículos financeiros.

## Conclusões analíticas

Avaliamos a dívida *senior unsecured* da Gerdau no mesmo nível do nosso rating de crédito de emissor da empresa, uma vez que a dívida *secured* é limitada. Ainda que as dívidas emitidas por subsidiárias tenham prioridade na estrutura de capital da empresa, acreditamos que o risco de subordinação é mitigado pelo índice de dívida prioritária significativamente inferior a 50%.

### Tabela de Classificação de Ratings

Ratings de Crédito de Emissor	
Escala global	BBB/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--
Risco de negócio	Satisfatório
Risco-país	Intermediário
Risco da indústria	Moderadamente alto
Posição competitiva	Forte
Risco financeiro	Intermediário
Fluxo de caixa/Alavancagem	Intermediário
Âncora	bbb
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfolio	Neutro (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)
Perfil de crédito individual (SACP - <i>stand-alone credit profile</i> )	bbb

## Comunicado à Imprensa: Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings) para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Metodologia de ratings corporativos aplicada a setores específicos](#), 4 de abril de 2024.
- [Metodologia: Fatores de crédito relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia de ratings corporativos](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Refletindo o risco de subordinação em ratings de emissão de entidades corporativas](#), 28 de março de 2018.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Ratings acima do soberano - Ratings corporativos e de governo: Metodologia e premissas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

### Artigo

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
<b>Gerdau S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	4 de março de 2002	19 de julho de 2022

### Status do Endosso Europeu

O(s) rating(s) de crédito na escala global emitidos pelas afiliadas da S&P Global Ratings com sede nas seguintes jurisdições [Para ler mais, visite [Endorsement of Credit Ratings](#) (em inglês)] foram endossados na União Europeia e/ou no Reino Unido de acordo com as regulações aplicáveis às Agências de Ratings de Crédito (CRA – *Credit Rating Agencies*). **Nota:** Os endossos para os ratings de crédito na escala global atribuídos a Finanças Públicas dos Estados Unidos são realizados quando solicitados. Para verificar o status do endosso por rating de crédito, visite o website [spglobal.com/ratings](http://spglobal.com/ratings) e busque pela entidade avaliada.

**Comunicado à Imprensa: Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável**

## **INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS**

### **Outros serviços fornecidos ao emissor**

Não há outros serviços prestados a este emissor.

### **ATRIBUTOS E LIMITAÇÕES DO RATING DE CRÉDITO**

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

### **FONTES DE INFORMAÇÃO**

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

### **AVISO DE RATINGS AO EMISSOR**

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

### **FREQUÊNCIA DE REVISÃO DE ATRIBUIÇÃO DE RATINGS**

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

**Comunicado à Imprensa: Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável**

## **CONFLITOS DE INTERESSE POTENCIAIS DA S&P GLOBAL RATINGS**

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](https://www.spglobal.com/ratings/pt)", disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

### **FAIXA LIMITE DE 5%**

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures>, o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P Global Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

## **Comunicado à Imprensa: Ratings da Gerdau elevados para 'BBB' por baixa alavancagem sustentada e políticas financeiras conservadoras; perspectiva estável**

Copyright © 2024 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, completude, 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 COMERCIALIZAÇÃO, 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.

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.