

02 JUL 2026

Fitch Revisa Perspectiva da Gerdau Para Positiva e Afirma IDR de Longo Prazo em 'BBB'

Fitch Ratings - New York - 02 Jul 2026: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BBB' da Gerdau S.A. (Gerdau) e o rating 'BBB' das notas seniores sem garantias emitidas por empresas relacionadas. A agência também afirmou os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Gerdau e de suas emissões de debêntures locais. A Perspectiva dos ratings corporativos foi revisada para Positiva, de Estável.

A Perspectiva Positiva reflete possíveis avanços, a curto prazo, no perfil de negócios da Gerdau – posição de mercado, diversificação e qualidade dos ativos – e em sua rentabilidade, sustentadas por uma presença mais sólida na América do Norte e pela recuperação de suas atividades no Brasil. Estas melhoras fortaleceriam a posição relativa da empresa frente aos seus pares na categoria 'BBB', conforme os critérios do *Steel Navigator* e da Metodologia de Ratings Corporativos da Fitch.

Os ratings refletem o forte perfil de negócios, o fluxo de caixa livre (FCF) resiliente ao longo dos ciclos, a estrutura de capital conservadora e a robusta liquidez da Gerdau. A diversificação geográfica da empresa e sua estrutura flexível de produção de aço por meio de forno a arco elétrico (EAF) proporcionam vantagens competitivas e lhe permitem adaptar-se prontamente a mudanças nas condições de mercado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Melhora do Perfil de Crédito: A Fitch acredita que o perfil de crédito da Gerdau melhorará com o fortalecimento de sua posição de negócios, com o desempenho mais favorável dos principais mercados e com a consolidação da rentabilidade e da resiliência do FCF. Um posicionamento mais forte na América do Norte, maior rentabilidade no Brasil, medidas comerciais favoráveis e sinergias de custos devem impulsionar o EBITDA e a geração de FCF. Em 2025, a América do Norte representou cerca de 62% do EBITDA; o Brasil, 31%; e a América do Sul, 7%. A alocação de capital deve permanecer conservadora em relação à remuneração dos acionistas e a movimentos de fusões e aquisições significativas.

América do Norte Impulsiona Resultados: As operações da Gerdau na América do Norte continuam beneficiadas pela demanda mais forte por aços longos nos setores de data centers, energia solar e infraestrutura. Embora apresente sinais de desaceleração nos segmentos automotivo e de óleo e gás, a demanda no setor de infraestrutura está aquecida, com obras nas áreas de transporte e rodoviária (pontes) avançando da fase de projeto para a de construção efetiva. A taxa de utilização da capacidade industrial está em 80% (89% nas operações da Gerdau nos Estados Unidos).

As tarifas mais elevadas da Seção 232 dos EUA – que aumentaram de 25% para 50% – devem continuar sustentando os preços. A Fitch estima o EBITDA por tonelada em cerca de USD290 em 2026, em comparação com mais de USD300 no primeiro trimestre deste ano, USD232 em 2025 e com a média de USD273 no período de 2023–2024.

Flexibilização das Restrições no Brasil: Os preços do aço longo no Brasil vêm subindo lentamente, à medida que o impacto das importações diminui, devido à implementação de medidas *antidumping* em meio a vendas locais estáveis. Entre janeiro e maio de 2026, as importações de aços longos diminuíram 16% frente ao ano anterior, reduzindo a penetração das importações para 13%. Segundo estimativas da Fitch, as atuais medidas *antidumping* sobre chapas pesadas abrangem cerca de 10% da carteira da Gerdau. Investigações em curso relacionadas a fio-máquina e bobinas laminadas a quente, juntamente com medidas comerciais mais amplas, poderão oferecer suporte adicional quando forem concluídas, até dezembro.

Esforços Para Diminuição de Custos: A Gerdau continua buscando a redução de custos, ao mesmo tempo em que investe em modernização e inteligência artificial para melhorar a eficiência. Em 2025, a desvalorização do real e as paralisações na unidade de Ouro Branco elevaram os custos no Brasil, mas a maior utilização das miniusinas e os ganhos de produtividade na América do Norte favoreceram a eficiência operacional da companhia. Pelas projeções da Fitch, a Gerdau reportará margem de EBITDA em torno de 17% em 2026 – patamar favorável quando comparado à média de 15% registrada no período de 2023 a 2025 e à média de 16% indicada pela ferramenta *Steel Navigator* da Fitch (categoria BBB).

Redução dos Investimentos: A Fitch acredita que a Gerdau gerenciará com cautela qualquer crescimento orgânico e/ou inorgânico, a fim de manter seu sólido perfil de crédito. As oportunidades de fusões e aquisições não devem ser significativas e devem se concentrar na otimização da estrutura de custos, como a aquisição de pequenos ativos de energia no Brasil ou operações de processamento de sucata nos EUA. A fase de investimentos acentuados da empresa está chegando ao fim, com investimentos previstos de BRL4,7 bilhões em 2026, frente a BRL6,1 bilhões em 2025. Os projetos de Miguel Burnier e a primeira fase da expansão de Midlothian seguem dentro do cronograma para início de operações no segundo semestre deste ano.

FCF Positivo Recorrente: A Fitch estima que o EBITDA da Gerdau aumentará para BRL11,8 bilhões em 2026 e BRL12,3 bilhões em 2027, com margens de EBITDA em torno de 17%. Este cenário é sustentado por condições favoráveis no mercado norte-americano e pela melhor geração de fluxo de caixa no Brasil. Os investimentos como percentual da receita nos próximos três anos devem ser, em média, de 6%, em comparação com 9% no triênio anterior. A agência projeta margem de FCF de 5% entre 2026 e 2028, incluindo BRL2,4 bilhões em 2026. O FCF manteve-se positivo nos últimos sete anos, com exceção de 2025 e 2019.

Alavancagem Baixa de Forma Sustentável: Os ratings da Gerdau se apoiam em sua estrutura de capital conservadora. A Fitch estima índices de alavancagem bruta e líquida, medidos pelo EBITDA, de 1,1 vez e 0,6 vez, respectivamente, em 2026, em comparação com 1,4 vez e 0,8 vez em 2025. O índice médio de alavancagem bruta e líquida no período de 2027 a 2028 deve atingir 0,9 vez e 0,2 vez,

respectivamente. Até 2027, o endividamento deve retornar à meta da administração, que considera alavancagem líquida, medida pelo EBITDA, de até 1,5 vez, com dívida bruta limitada a BRL12 bilhões e prazo médio de vencimento da dívida superior a seis anos.

Ratings Acima do Teto-país do Brasil: Os ratings da Gerdau não estão limitados pelo Teto-país do Brasil, 'BB+', segundo a metodologia da Fitch. O EBITDA das operações nos Estados Unidos cobrirá as despesas consolidadas com juros em moeda forte em mais de 6,0 vezes nos próximos 12 meses. De acordo com a Metodologia de Ratings Corporativos, de 9 de janeiro de 2026, o Teto-país aplicável é o dos Estados Unidos, classificado em 'AAA'.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/ Rebaixamento:

- Dívida total ajustada/EBITDA acima de 2,5 vezes e/ou dívida líquida ajustada/EBITDA acima de 1,5 vez, de forma consistente;
- FCF negativo, de forma contínua;
- Margens de EBITDA abaixo de 12%, de forma sustentada.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/ Elevação:

- Geração de EBITDA acima de USD2,5 bilhões, de forma contínua;
- Margens de EBITDA acima de 16%, em bases sustentáveis;
- Maior contribuição para os fluxos de caixa proveniente de produtos de maior valor agregado;
- Dívida total ajustada/EBITDA mantida abaixo de 1,5 vez e/ou dívida líquida ajustada/EBITDA abaixo de 0,5 vez.
- O Rating Nacional de Longo Prazo da Gerdau não pode ser elevado, pois está no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Volumes de aço no Brasil (incluindo exportações) em 5,7 milhões de toneladas em 2026, mantendo-se neste patamar em 2027;
- Volumes de aço na América do Norte em 5 milhões de toneladas em 2026, mantendo-se neste patamar em 2027;
- Volumes de aço na América do Sul em 1,2 milhão de toneladas em 2026, mantendo-se neste patamar em 2027;

- EBITDA por tonelada no Brasil (mercado interno) atingindo USD114 em 2026 e USD127 em 2027;
- EBITDA por tonelada na América do Norte atingindo USD290 em 2026 e USD280 em 2027;
- EBITDA por tonelada na América do Sul atingindo USD155 em 2026 e USD150 em 2027;
- EBITDA combinado por tonelada atingindo USD174 em 2026 e USD182 em 2027;
- Investimentos de BRL4,7 bilhões em 2026, BRL4,6 bilhões em 2027 e BRL4,5 bilhões em 2028;
- Política de distribuição de dividendos equivalente a 30% do lucro líquido;
- Taxas de câmbio de BRL/USD 5,12 em 2026, BRL/USD 5,31 em 2027 e BRL/USD 5,31 em 2028.

ANÁLISE DE PARES

As operações de aços longos da Gerdau nos Estados Unidos permitem comparações com a Nucor Corporation (Nucor, IDR de Longo Prazo A-/Perspectiva Estável), a Steel Dynamics, Inc. (Steel Dynamics, IDR de Longo Prazo BBB+/Perspectiva Estável) e a Commercial Metals Company (CMC, IDR de Longo Prazo BB+/Perspectiva Estável). No entanto, a Gerdau apresenta perfil financeiro mais sólido e diversificação geográfica mais ampla nas Américas, com exposição a jurisdições de maior risco, como o Brasil. A empresa concentra suas operações em aços longos, utiliza extensivamente fornos a arco elétrico (70% da capacidade, sendo 30% via alto-forno) e beneficia-se da coleta de sucata e da integração com a produção de minério de ferro no Brasil.

A capacidade de produção de 15,7 milhões de toneladas de aço bruto da Gerdau é inferior à da Nucor (29,5 milhões de toneladas), superior à da Steel Dynamics (13 milhões de toneladas) e está muito acima da reportada pela CMC (5,9 milhões de toneladas) em termos de capacidade nos EUA.

O perfil de negócios da Gerdau no Brasil é comparável ao da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (Usiminas, IDRs em Moedas Local e Estrangeira BB e Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra), todos com Perspectiva Estável), devido à integração e à forte presença industrial local de ambas as empresas. A Gerdau mantém um balanço mais sólido, otimizando continuamente sua estrutura de capital por meio de vendas de ativos e emissões de ações, com um cronograma de amortização da dívida administrável. A Vale S.A. (Vale, IDRs em Moedas Local e Estrangeira BBB+ e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável) é uma empresa global de maior porte no setor de minério de ferro, com a maioria de seus ativos no Brasil. Sua falta de diversificação limita os ratings ao patamar mais alto da categoria 'BBB'.

Ao final de 2025, a alavancagem bruta da Gerdau, de 1,4 vez, estava próxima à da CMC (1,5 vez) e abaixo das da Steel Dynamics (2,0 vezes) e da Nucor (1,7 vez). Sua margem de EBITDA, de 14,2%, foi a mais alta entre estes pares. O EBITDA por tonelada, de USD156, ficou próximo ao da Steel Dynamics (USD152), acima do da Usiminas (USD83) e abaixo dos da Nucor (USD168) e da CMC (USD180).

Inputs e Scores da Ferramenta de Rating de Finanças Corporativas

A Fitch atribuiu os seguintes *scores* à Gerdau, utilizando sua Ferramenta de Ratings Corporativos (*Corporate Rating Tool* - CRT) para gerar o perfil de crédito individual (PCI):

Fatores dos Perfis de Negócios e Financeiro (Avaliação, Importância Relativa): Gestão ('bbb', Moderada); Características do Setor ('bbb', baixa); Posição de Mercado e Competitiva ('bb+', Moderada); Diversificação e Qualidade dos Ativos ('bbb', Alta); Características Operacionais da Companhia ('bbb-', Moderada); Rentabilidade ('bbb', Moderada); Estrutura Financeira ('a', Moderada); e Flexibilidade Financeira ('bbb+', Moderada).

Os subfatores financeiros quantitativos se baseiam nos parâmetros do período financeiro da CRT: peso de 10% para o histórico do último ano (2025), 10% para a projeção de 2026, 30% para a de 2027, 30% para a de 2028 e 20% para a de 2029.

A avaliação de Governança como 'Boa' não resulta em ajuste.

A avaliação do Ambiente Operacional em 'bbb+' não resulta em ajuste.

O PCI é 'bbb'.

Atribuição do IDR de Longo Prazo:

A aplicação dos fatores relativos ao Teto-país não resultou em ajustes.

Referências para Fontes Altamente Relevantes Citadas entre os Principais Fundamentos dos Ratings

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

Sinais de Vulnerabilidade Climática

A ferramenta Climate.VS da Fitch para a Gerdau referente ao ano de 2035, ponderada pela receita de 2025, é de 44 em 100. Os resultados da ferramenta de triagem não indicaram risco elevado para a companhia.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da Gerdau, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Gerdau tem adotado uma estratégia financeira conservadora, o que resulta em uma gestão eficaz da dívida e em posições de caixa suficientes para cobrir vencimentos futuros em um horizonte superior a seis anos. Em 31 de março de 2026, a empresa possuía BRL5,6 bilhões em caixa e aplicações financeiras, montante suficiente para honrar as amortizações até 2029. A geração de fluxo de caixa livre foi positiva em cinco dos últimos sete anos.

Em março de 2026, cerca de 77% do caixa da Gerdau estavam mantidos em dólares. Além de seu saldo em caixa, a empresa dispõe de uma linha de crédito rotativo global de USD875 milhões, com vencimento em 2027, que não havia sido utilizada até 31 de março deste ano.

A Gerdau tem amplo acesso aos mercados de dívida locais e internacionais, bem como a bancos brasileiros e estrangeiros. Em 31 de março de 2026, a dívida de BRL14,5 bilhões da companhia era composta por emissões internacionais (52%), debêntures no Brasil (33%) e linhas de capital de giro (15%). Aproximadamente 53% da dívida estão denominados em dólar.

PERFIL DO EMISSOR

A Gerdau S.A. é uma das principais produtoras de aços longos das Américas, com forte presença nos mercados de aços especiais dos Estados Unidos e do Brasil. Também produz aços planos e minério de ferro no Brasil.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Gerdau.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de janeiro de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 11 de julho de 2025.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (9 de janeiro de 2026).

Outra Metodologia Relevante:

-- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (9 de janeiro de 2026).

Fitch Ratings Analysts

Hector Collantes

Director

Analista primário

+1 212 908 0369

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Debora Jalles

Senior Director

Analista secundário

+55 21 4503 2621

Saverio Minervini

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0364

Media Contacts

Eleis Brennan

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@thefitchgroup.com

Rating Actions

| ENTITY/DEBT | RATING | RECOVERY | PRIOR | |
|------------------------------------------|-----------|-------------------|----------|-------------------|
| Gerdau Trade Inc. | | | | |
| • senior unsecured ^{LT} | BBB | Affirmed | BBB | |
| Gerdau S.A. | LT IDR | BBB + | Affirmed | BBB ○ |
| | LC LT IDR | BBB + | Affirmed | BBB ○ |
| | Natl LT | AAA(bra) ○ | Affirmed | AAA(bra) ○ |
| • senior unsecured ^{LT} | BBB | Affirmed | BBB | |
| • senior unsecured ^{Natl LT} | AAA(bra) | Affirmed | AAA(bra) | |
| GUSAP III LP | | | | |
| • senior unsecured ^{LT} | BBB | Affirmed | BBB | |

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

| | | |
|----------|----------|----------|
| POSITIVE | + | ◇ |
| NEGATIVE | - | ◇ |
| EVOLVING | ○ | ◆ |
| STABLE | ○ | |

Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub.09 Jan 2026\)](#)

Applicable Models

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

Endorsement Status

Gerdau S.A. EU Endorsed, UK Endorsed

Gerdau Trade Inc. EU Endorsed, UK Endorsed

GUSAP III LP EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & DISCLOSURES

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código

de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os

melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico

Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2026 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

Endorsement policy

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

02 JUL 2026

Fitch Revises Gerdau's Outlook to Positive; Affirms Long-Term IDR at 'BBB'

Fitch Ratings - New York - 02 Jul 2026: Fitch Ratings has affirmed Gerdau S.A.'s Long-Term Foreign and Local Currency Issuer Default Ratings (IDRs) and its cross-border senior unsecured notes issued by related entities at 'BBB'. Fitch has also affirmed Gerdau's National Scale Ratings and local debenture issuances at 'AAA(bra)'. The Rating Outlook has been revised to Positive from Stable.

The Positive Outlook reflects potential near-term improvements in Gerdau's business profile (market position, diversification and asset quality) and in profitability, supported by a deeper presence in North America and a recovery in Brazil. This would strengthen Gerdau's relative position within peers in the 'BBB' category, as per Fitch's "Steel Navigator/Corporate Rating Criteria."

Gerdau's ratings reflect its strong business profile, resilient FCF through cycles, conservative capital structure and robust liquidity. The company's geographical diversification and flexible electric arc furnace steel production structure provide competitive advantages and enable Gerdau to promptly adapt to changes in market conditions.

Key Rating Drivers

Improving Credit Profile: Fitch expects Gerdau's credit profile to improve as its business position strengthens, key markets accelerate, and profitability and FCF resilience improve. Stronger positioning in North America, improved profitability in Brazil, supportive trade measures and cost synergies should bolster EBITDA and free cash flow generation. In 2025, North America represented around 62% of EBITDA, Brazil 31% and South America 7%. Capital allocation should remain conservative regarding shareholder remuneration and transformational M&A.

North America Supports Earnings: Gerdau's North American operations continue to benefit from stronger long steel demand in data centers, solar energy and infrastructure. While demand in automotive and oil and gas has shown signs of slowing, infrastructure is accelerating with transit and bridge projects moving from design to active construction. Capacity utilization in the industry is at 80% (89% in Gerdau's U.S. operations).

Higher U.S. Section 232 tariffs, raised to 50% from 25%, should continue to support pricing. Fitch estimates EBITDA per tonne at about USD290 in 2026, compared with more than USD300 in 1Q26, USD232 in 2025 and an average of USD273 in 2023-2024.

Brazil Constrains Loosening: Brazil's long steel prices are slowly rising as import pressure lowers thanks to antidumping implementation amid stable domestic sales. From January through May 2026,

long steel imports fell 16% year over year, reducing import penetration to 13%. Fitch estimates that current antidumping measures on heavy plates cover about 10% of Gerdau's portfolio. Pending investigations on wire rod and HRC, alongside broader trade actions, could provide additional support if concluded favorably by December.

Cost Reduction Efforts: Gerdau continues to pursue cost reductions while investing in modernization and AI to improve efficiency. In 2025, depreciation of the Brazilian real and shutdowns at Ouro Branco increased costs in Brazil, while higher mini-mill utilization and productivity gains in North America supported operating efficiency. Fitch forecasts Gerdau's EBITDA margin around 17% in 2026, which compares favorably to the average of 15% during 2023-2025 and the average of 16% per Fitch's "Steel Navigator/Corporate Rating Criteria" (BBB category).

Declining Capex: Fitch expects Gerdau to manage carefully any organic and/or inorganic growth in order to maintain its strong credit profile. M&A opportunities should not be material and should be focused on enhancing its cost structure, such as small energy assets in Brazil or scrap processing in the U.S. Gerdau's heavy investment phase is nearing completion with capex at BRL4.7 billion in 2026, down from BRL6.1 billion (Fitch adjusted BRL6.8 billion) in 2025. The Miguel Burnier mine and phase 1 of the Midlothian expansion remain on track for startup in 2H26.

Recurring Positive FCF: Fitch estimates Gerdau's EBITDA will rise to BRL11.8 billion in 2026 and BRL12.3 billion in 2027, with EBITDA margins at around 17%. This is supported by sound North American market conditions and better cash flow generation in Brazil. Capex as a share of revenue over the next three years should average 6%, compared with 9% in the prior three years. Fitch estimates an FCF margin of 5% in 2026-2028, including BRL2.4 billion in 2026. FCF has been positive in the past seven years except for 2025 and 2019.

Sustainable Low Leverage: Gerdau's ratings are supported by a conservative capital structure. Fitch estimates EBITDA leverage and EBITDA net leverage ratios of 1.1x and 0.6x, respectively, in 2026, compared with 1.4x and 0.8x, respectively, in 2025. Average gross and net leverage in 2027-2028 should be 0.9x and 0.2x, respectively. Debt should return to management's target by 2027. Management targets EBITDA net leverage of up to 1.5x, gross debt capped at BRL12 billion and average debt maturity above six years.

Above Country Ceiling: Gerdau's ratings are not constrained by Brazil's Country Ceiling of 'BB+' under Fitch criteria. EBITDA from U.S. operations covers consolidated hard currency interest expense by more than 6.0x over the next 12 months. Under Fitch's "Corporate Rating Criteria," dated Jan. 9, 2026, the applicable Country Ceiling is that of the U.S. at 'AAA'.

Peer Analysis

Gerdau's U.S. long steel operations invite comparison with Nucor Corporation (A-/Stable), Steel Dynamics, Inc. (BBB+/Stable) and Commercial Metals Company (BB+/Stable). However, Gerdau has a stronger financial profile and broader geographic diversification across the Americas, with exposure to higher risk jurisdictions such as Brazil. Gerdau focuses on long steel, uses electric arc furnaces extensively (70% of capacity, with 30% of blast furnace), and benefits from scrap collection and iron ore

integration in Brazil.

Gerda's 15.7 million tonnes of crude steel capacity is below Nucor's 29.5 million tonnes, above Steel Dynamics' 13 million tonnes and well above Commercial Metals' 5.9 million tonnes of U.S. capacity.

Gerda's business profile in Brazil is comparable to Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (Usiminas; BB/Stable), given both companies' integration and broad domestic industrial presence. Gerda maintains the stronger balance sheet, continuously enhancing its capital structure through asset sales and equity issuances, with a manageable debt amortization schedule. Vale S.A. (BBB+/Stable) is a larger global iron ore player with a large majority of its assets in Brazil; the company's lack of diversification limits its ratings to the high 'BBB' level.

At end-2025, Gerda's gross leverage of 1.4x was close to Commercial Metals' 1.5x and lower than Steel Dynamics' 2.0x and Nucor's 1.7x. Its EBITDA margin of 14.2% was the highest among this peer group. EBITDA per tonne of USD156 was close to Steel Dynamics' USD152, above Usiminas' USD83 and below Nucor's USD168 and Commercial Metals' USD180.

Fitch's Key Rating-Case Assumptions

- --Brazil steel volumes at 5.7 million tonnes in 2026, and remaining at this level in 2027;
- --North America steel volumes at 5 million tonnes in 2026, and remaining at this level in 2027;
- --South America steel volumes at 1.2 million tonnes in 2026, and remaining at this level in 2027;
- --Brazil (domestic) EBITDA per tonne reaching USD114 in 2026, and USD127 in 2027;
- --North America EBITDA per tonne reaching USD290 in 2026, and USD280 in 2027;
- --South America EBITDA per tonne reaching USD155 in 2026, and USD150 in 2027;
- --Combined EBITDA per tonne reaching USD174 in 2026, and USD182 in 2027;
- --Investments of BRL4.7 billion in 2026, BRL4.6 billion in 2027, and BRL4.5 billion in 2028;
- --Dividend distribution policy equivalent to 30% of net income;
- --Foreign exchange BRL/USD rates of 5.12 in 2026, 5.31 in 2027, and 5.31 in 2028.

Corporate Rating Tool Inputs and Scores

Fitch scored the issuer as follows, using our Corporate Rating Tool (CRT) to produce the Standalone Credit Profile (SCP):

- Business and financial profile factors (assessment, relative importance): management (bbb, Moderate), sector characteristics (bbb, Lower), market and competitive positioning (bb+, Moderate), diversification and asset quality (bbb, Higher), company operational characteristics (bbb-, Moderate),

profitability (bbb, Moderate), financial structure (a, Moderate), and financial flexibility (bbb+, Moderate).

- The quantitative financial subfactors are based on custom CRT financial period parameters: 10% weight for the historical year 2025, 10% for the forecast year 2026, 30% for the forecast year 2027, 30% for the forecast year 2028 and 20% for the forecast year 2029.

- The Governance assessment of 'good' has no impact.

- The Operating Environment assessment of 'bbb+' has no impact.

- The SCP is 'bbb'.

To derive the Long-Term IDR:

- Country Ceiling considerations apply and result in an adjustment of zero notches.

RATING SENSITIVITIES

Factors that Could, Individually or Collectively, Lead to Negative Rating Action/Downgrade

--Sustained adjusted total debt/EBITDA above 2.5x and/or adjusted net debt/EBITDA above 1.5x;

--Persistent negative FCF;

--EBITDA margins below 12% on a sustained basis;

Factors that Could, Individually or Collectively, Lead to Positive Rating Action/Upgrade

--EBITDA generation above USD2.5 billion on a sustained basis;

--EBITDA margins above 16% on a sustained basis;

--Larger contribution to cash flows from higher value-added products;

--Sustained adjusted total debt/EBITDA below 1.5x and/or adjusted net debt/EBITDA below 0.5x.

Liquidity and Debt Structure

Gerdau has consistently maintained a conservative financial strategy, supporting effective debt management and sufficient cash to cover maturities over the next six years. As of March 31, 2026, the company held BRL5.6 billion in cash and financial investments, enough to cover amortizations until 2029. FCF generation has been positive in five of the last seven years.

In March 2026, approximately 77% of Gerdau's cash was held in U.S. dollars. In addition to its cash balance, the company has a global revolving credit line of USD875 million, maturing in 2027, which had not been utilized as of March 31, 2026.

The company has strong access to local and international debt markets, as well as Brazilian and foreign banks. As of March 31, 2026, Gerdau's BRL14.5 billion debt consisted of foreign issuances (52%), debentures in Brazil (33%), and working capital lines (15%). Approximately 53% of the debt is denominated in U.S. dollars.

Issuer Profile

Gerdau is a leading long steel manufacturer in the Americas with a strong presence in U.S. and Brazilian special steel. It also produces flat steel and has Brazilian iron ore operations, along with a strong presence in the scrap market.

REFERENCES FOR SUBSTANTIALLY MATERIAL SOURCE CITED AS KEY DRIVER OF RATING

The principal sources of information used in the analysis are described in the Applicable Criteria.

MACROECONOMIC ASSUMPTIONS AND SECTOR FORECASTS

[Click here](#) to access Fitch's latest quarterly Global Corporates Sector Forecasts Monitor data file which aggregates key data points used in our credit analysis. Fitch's macroeconomic forecasts, commodity price assumptions, default rate forecasts, sector key performance indicators and sector-level forecasts are among the data items included.

Climate Vulnerability Signals

The 2025 revenue-weighted Climate.VS for Gerdau for 2035 is 44 out of 100. The results of our Climate.VS screener did not indicate an elevated risk for Gerdau.

ESG Considerations

The highest level of ESG credit relevance is a score of '3', unless otherwise disclosed in this section. A score of '3' means ESG issues are credit-neutral or have only a minimal credit impact on the entity, either due to their nature or the way in which they are being managed by the entity. Fitch's ESG Relevance Scores are not inputs in the rating process; they are an observation on the relevance and materiality of ESG factors in the rating decision. For more information on Fitch's ESG Relevance Scores, visit <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

Fitch Ratings Analysts

Hector Collantes

Director

Primary Rating Analyst

+1 212 908 0369

Fitch Ratings, Inc. 33 Whitehall Street New York, NY 10004

Debora Jalles

Senior Director

Secondary Rating Analyst

+55 21 4503 2621

Saverio Minervini

Managing Director
Committee Chairperson
+1 212 908 0364

Media Contacts

Eleis Brennan

New York
+1 646 582 3666
eleis.brennan@thefitchgroup.com

Rating Actions

| ENTITY/DEBT | RATING | RECOVERY | PRIOR |
|-------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| Gerda Trade Inc. | | | |
| • senior unsecured ^{LT} | BBB | Affirmed | BBB |
| Gerda S.A. | LT IDR | BBB + | BBB ○ |
| | LC LT IDR | BBB + | BBB ○ |
| | Nat'l LT | AAA(bra) ○ | AAA(bra) ○ |
| • senior unsecured ^{LT} | BBB | Affirmed | BBB |
| • senior unsecured ^{Nat'l LT} | AAA(bra) | Affirmed | AAA(bra) |
| GUSAP III LP | | | |

| ENTITY/DEBT | RATING | RECOVERY | PRIOR |
|-------------------------------------|--------|----------|-------|
| • senior unsecured ^{LT} | BBB | Affirmed | BBB |

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

| | | |
|----------|---|---|
| POSITIVE | ⊕ | ◊ |
| NEGATIVE | ⊖ | ◊ |
| EVOLVING | ◊ | ◆ |
| STABLE | ◐ | |

Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub.09 Jan 2026\)](#)

Applicable Models

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 [\(1\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

Endorsement Status

Gerdau S.A. EU Endorsed, UK Endorsed

Gerdau Trade Inc. EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & DISCLOSURES

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please read these limitations and disclaimers by following this link: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. ESMA and the FCA are required to publish historical default rates in a central repository in accordance with Articles 11(2) of Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 and The Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019 respectively.

Published ratings, criteria, and methodologies are available from this site at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance, and other relevant policies and procedures are also available from the Code of Conduct section of this site. Directors and shareholders' relevant interests are available at <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts

of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed. Fitch Ratings makes routine, commonly-accepted adjustments to reported financial data in accordance with the relevant criteria and/or industry standards to provide financial metric consistency for entities in the same sector or asset class.

The complete span of best- and worst-case scenario credit ratings for all rating categories ranges from 'AAA' to 'D'. Fitch also provides information on best-case rating upgrade scenarios and worst-case rating downgrade scenarios (defined as the 99th percentile of rating transitions, measured in each direction) for international credit ratings, based on historical performance. A simple average across asset classes presents best-case upgrades of 4 notches and worst-case downgrades of 8 notches at the 99th percentile. For more details on sector-specific best- and worst-case scenario credit ratings, please see [Best- and Worst-Case Measures](#) under the Rating Performance page on Fitch's website.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001. Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

dv01, a Fitch Solutions company, and an affiliate of Fitch Ratings, may from time to time serve as loan data agent on certain structured finance transactions rated by Fitch Ratings.

Copyright © 2026 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.

Endorsement policy

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation or the UK Regulation, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.